

## LM・オーストラリア 毎月分配型ファンド

### 運用報告書

第126期 決算日 2014年1月10日

第127期 決算日 2014年2月10日

第128期 決算日 2014年3月10日

第129期 決算日 2014年4月10日

第130期 決算日 2014年5月12日

第131期 決算日 2014年6月10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	無期限	
運用方針	主として豪ドル建の公社債に投資を行い、信託財産の成長と毎月の安定した分配を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・豪ドル債券マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。
	LM・豪ドル債券マザーファンド	主として豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とします。
組入制限	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10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。	

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・オーストラリア毎月分配型ファンド」は、2014年6月10日に第131期の決算を行いましたので、第126期、第127期、第128期、第129期、第130期、第131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5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
			税込み 分配金	期中騰落率			
第18作成期	102期 (2012年1月10日)	円 7,804	円 80	% △0.2	% 95.4	% △9.3	百万円 192,079
	103期 (2012年2月10日)	8,158	80	5.6	96.1	△9.8	206,255
	104期 (2012年3月12日)	8,442	80	4.5	97.6	△9.1	211,905
	105期 (2012年4月10日)	8,211	80	△1.8	97.1	△9.8	205,942
	106期 (2012年5月10日)	7,917	80	△2.6	97.4	△3.5	201,102
	107期 (2012年6月11日)	7,825	80	△0.2	97.5	△2.6	200,799
第19作成期	108期 (2012年7月10日)	7,957	80	2.7	97.0	△1.9	206,956
	109期 (2012年8月10日)	8,026	80	1.9	97.3	0.4	211,562
	110期 (2012年9月10日)	7,841	80	△1.3	96.1	0.1	211,673
	111期 (2012年10月10日)	7,757	80	△0.1	97.6	△0.7	215,066
	112期 (2012年11月12日)	7,941	80	3.4	97.6	△2.6	219,791
第20作成期	113期 (2012年12月10日)	8,255	80	5.0	98.0	△0.4	222,520
	114期 (2013年1月10日)	8,721	80	6.6	98.0	△0.7	225,643
	115期 (2013年2月12日)	9,049	80	4.7	97.4	△2.4	217,516
	116期 (2013年3月11日)	9,081	80	1.2	97.4	△4.4	208,376
	117期 (2013年4月10日)	9,609	80	6.7	97.7	△5.9	210,957
	118期 (2013年5月10日)	9,446	80	△0.9	97.4	△8.8	200,766
第21作成期	119期 (2013年6月10日)	8,508	80	△9.1	97.3	△5.7	169,867
	120期 (2013年7月10日)	8,304	80	△1.5	96.8	△2.4	160,174
	121期 (2013年8月12日)	7,940	80	△3.4	97.3	△4.3	151,255
	122期 (2013年9月10日)	8,105	80	3.1	97.1	△1.4	153,484
	123期 (2013年10月10日)	8,081	80	0.7	97.6	△2.0	153,248
	124期 (2013年11月11日)	8,079	80	1.0	97.8	△1.7	153,688
第22作成期	125期 (2013年12月10日)	8,079	80	1.0	98.0	△2.8	153,438
	126期 (2014年1月10日)	7,986	80	△0.2	97.3	△1.2	151,346
	127期 (2014年2月10日)	7,816	80	△1.1	97.0	△2.4	151,159
	128期 (2014年3月10日)	7,923	80	2.4	97.2	△1.7	156,684
	129期 (2014年4月10日)	8,094	80	3.2	97.7	△2.7	166,428
	130期 (2014年5月12日)	8,073	80	0.7	97.2	△3.3	170,805
	131期 (2014年6月10日)	8,063	80	0.9	97.6	△4.1	178,241

(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と比較しておりません。

## ■過去6ヵ月間の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準価額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
第126期	(期 首) 2013年12月10日	円 8,079	% —	% 98.0	% △2.8
	12月末	8,057	△0.3	97.1	△1.3
	(期 末) 2014年1月10日	8,066	△0.2	97.3	△1.2
第127期	(期 首) 2014年1月10日	7,986	—	97.3	△1.2
	1月末	7,846	△1.8	97.2	△2.9
	(期 末) 2014年2月10日	7,896	△1.1	97.0	△2.4
第128期	(期 首) 2014年2月10日	7,816	—	97.0	△2.4
	2月末	7,849	0.4	96.9	△2.6
	(期 末) 2014年3月10日	8,003	2.4	97.2	△1.7
第129期	(期 首) 2014年3月10日	7,923	—	97.2	△1.7
	3月末	8,104	2.3	96.6	△2.5
	(期 末) 2014年4月10日	8,174	3.2	97.7	△2.7
第130期	(期 首) 2014年4月10日	8,094	—	97.7	△2.7
	4月末	8,092	△0.0	97.2	△3.0
	(期 末) 2014年5月12日	8,153	0.7	97.2	△3.3
第131期	(期 首) 2014年5月12日	8,073	—	97.2	△3.3
	5月末	8,061	△0.1	97.3	△4.1
	(期 末) 2014年6月10日	8,143	0.9	97.6	△4.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

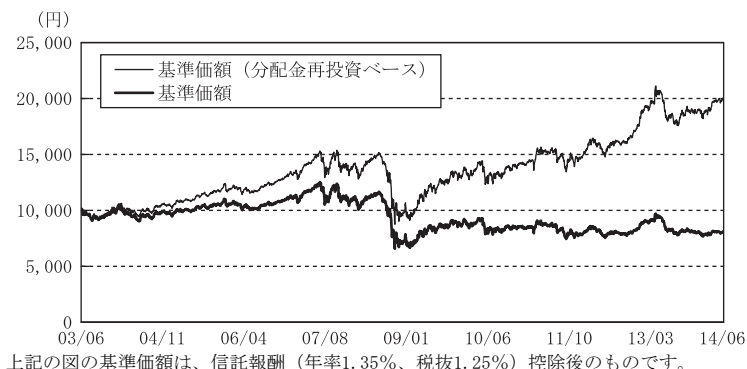
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## LM・オーストラリア毎月分配型ファンド 市場総括および運用概況

### I. 設定来（2003年6月30日～2014年6月10日）の運用実績

#### 基準価額の推移



#### パフォーマンス（分配金再投資ベース、2014年6月10日現在）

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
0.87%	4.82%	5.95%	6.72%	32.47%	100.96%

設定日は、2003年6月30日

上記の図および表は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。  
上記のパフォーマンスは分配金再投資により複利運用した場合の運用実績を示しています。

- 当作成期末（2014年6月10日）のLM・オーストラリア毎月分配型ファンド（以下、当ファンド）の基準価額は8,063円（分配金控除後）となりました。
- 当作成期（2013年12月11日～2014年6月10日）の分配金につきましては、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。

分配金 (1万口当たり、税込み)	第126期 (2014年1月10日)	80円
	第127期 (2014年2月10日)	80円
	第128期 (2014年3月10日)	80円
	第129期 (2014年4月10日)	80円
	第130期 (2014年5月12日)	80円
	第131期 (2014年6月10日)	80円
設定来の分配金累計額		8,183円

運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

#### <分配金の内訳>

(単位：円、1万口当たり・税引前)

決算期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
当期分配金	80	80	80	80	80	80
当期の収益	27	25	30	34	31	29
当期の収益以外	52	54	49	45	48	50
翌期繰越分配対象額	2,369	2,315	2,266	2,221	2,173	2,124

(注) 端数処理の関係で合計等が合わない場合があります。

## Ⅱ. 当作成期（2013年12月11日～2014年6月10日）の運用経過

### 基準価額の要因分析

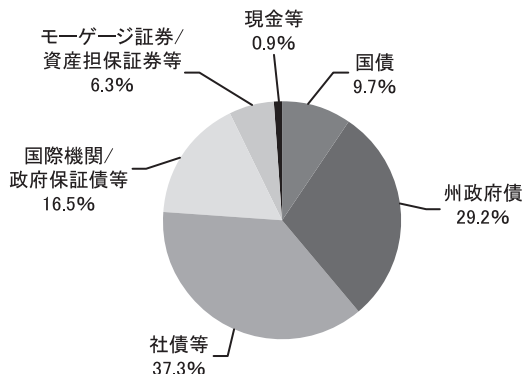
(単位：円)

公社債損益	154
公社債利金	209
為替等	154
信託報酬等	-53
分配金込み収益	464

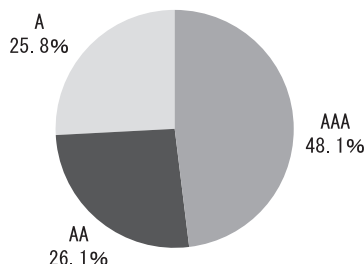
上記の要因分析は、小数点以下の寄与分を調整した主要項目別の概算値です。上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。

- 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5.95%（分配金再投資ベース）、基準価額は464円（分配金込み）上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益がプラスとなったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
- 当ファンドは豪ドル建ての国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とする「LM・豪ドル債券マザーファンド」受益証券に投資を行い、長期的に安定した利金（インカム）収入が期待できるポートフォリオの運用に努めてまいりました。その結果、基準価額ベースで公社債の利金収入は約209円となりました。
- 公社債損益については、債券利回りの低下などを受け、約154円のプラスとなりました。
- 為替損益については、為替市場において豪ドル高・円安となったことから、約154円のプラスとなりました。

＜証券タイプ別構成比（2014年5月末）＞



＜格付け別構成比（2014年5月末）＞  
（対有価証券比）



格付け別の資産配分はS&P社、ムーディーズ社およびフィッチ・レーティングス社のうち最上位の格付けで算出・作成しています。

- 当ファンドは原則としてA-/A3格以上の格付けの公社債へ投資し、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。当作成期においては、金融債、プロパティ・トラスト、公共事業セクターを中心とした社債を引き続き厚めとしました。金融債の組み入れにおいては、カバードボンド（債権担保付社債の一種）や、大手金融機関が発行する、流動性・信用力が相対的に高い債券が組み入れの中心となっています。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。
- 2014年5月末時点でのポートフォリオの組入れ銘柄数は258銘柄、デュレーション（利回りが変動した場合の債券価格変動性）は3.9年、最終利回りは3.6%、平均格付けはAA格となっております。

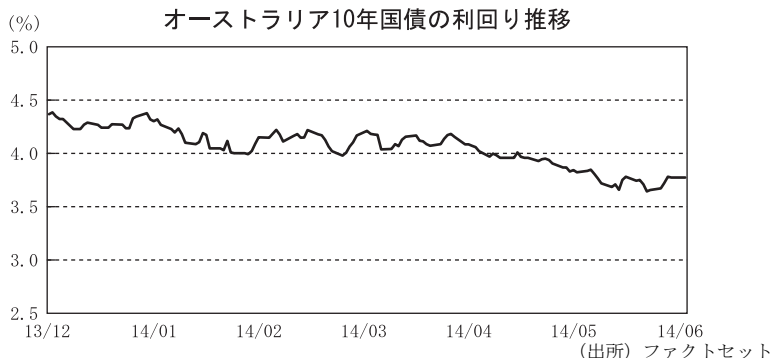
こうした運用状況の背景となる市場環境につきまして、以下にご説明させていただきます。

### Ⅲ. オーストラリア債券市場の投資環境について

- 当作成期のオーストラリア債券市場では、利回りが低下（価格は上昇）しました。

- 期の前半は、オーストラリアの主要貿易相手国である中国の製造業購買担当者景気指数（PMI）の悪化をきっかけに債券買いが優勢となり、利回りは低下しました。しかし、オーストラリア準備銀行（RBA）が理事会の声明文でこれまで維持していた「必要とあれば金融政策を調整する」との文言を削除し、利下げ打ち止め観測が浮上したため、利回りは下げ止まる展開となりました。

- 期の半ばは、2013年10-12月期の豪GDP成長率が予想を上回ったことなどから、利回りはやや上昇（価格は下落）しました。しかし、ウクライナ情勢の不透明感を背景に安全資産とされる国債を買う動きが見られたこともあり、利回りは概ねレンジ内での推移となりました。



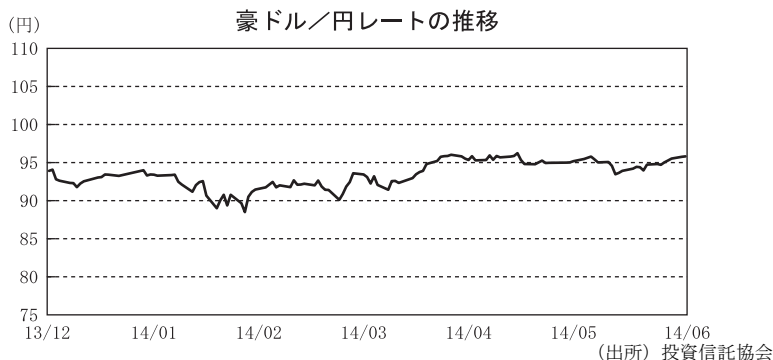
- 期の後半は、豪消費者物価指数（CPI）が市場の予想を下回り、年内の利上げ圧力が後退したことから、利回りは緩やかな低下傾向となりました。ただし、当作成期末にかけては、豪雇用統計の改善に加え、中国の製造業PMIが予想を上回り、オーストラリア経済にプラスと受け止められたことなどから、利回りの低下に歯止めがかかりました。
- RBAは当作成期間を通して、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを2.50%で据え置きました。
- 当作成期の社債セクターは、堅調となりました。
- 当作成期は、株式相場が上昇したことなどに支えられ、社債スプレッド（国債に対する上乘せ金利）は縮小しました。また、期の後半においては、豪CPIが市場の予想を下回り、利上げ圧力が後退したことも、社債相場を下支える要因となりました。
- 結局、参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックス（※1）利回りは、前作成期末比0.35%低下し、3.39%となりました（※2）。

（※1）UBSオーストラリア債券インデックス：UBSが公表する指数で、オーストラリア債券市場の特性を表すような銘柄群から構成されています。

（※2）基準価額算出に用いられる債券価格は、前日の海外市場の引値が適用されます。

#### IV. 豪ドル／円レートの動向

- 当作成期の為替相場は、豪ドル高・円安となりました。
- 期の前半は、中国の製造業PMIの悪化をきっかけに新興国経済に対する懸念が浮上し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル安・円高が強まり、豪ドルは対円で一時1豪ドル＝90円を割り込みました。しかし、RBAが理事会後の声明文で、これまで繰り返していた豪ドル高に対する警戒姿勢を緩めたため、豪ドルは反発に転じました。
- 期の半ばは、ウクライナ情勢を巡る先行き不透明感を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、豪ドル売り・円買いが優勢となる場面が見られました。しかし、その後は、中国政府が景気支援策を打ち出すとの観測が浮上し、オーストラリア経済にとってもプラスとの見方が広がったことから、豪ドル買い・円売りが優勢となりました。
- 期の後半は、RBAの理事会において、豪ドル高を強くけん制するような発言がなかったことなどから、豪ドルは対円で底堅く推移しました。さらに、当作成期末にかけては中国の製造業PMIが市場の予想を上回ったことなどが好感され、豪ドル買い・円売りがやや優勢となりました。



## V. 今後の運用方針

- 当ファンドの基準価額は、組入債券が豪ドル建てで為替ヘッジを行わないことから、豪ドル・円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、豪ドルベースの原資産は原則としてA-/A3格以上の格付けの公社債へ投資し、信用リスクの抑制を図ります。また、金利変動リスクについては、当該リスクの目安となるポートフォリオ全体のデュレーションを、原則として参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックスのデュレーションに対して±1年とし、金利リスクについても配慮した運用を行います。
- 運用方針に関しては、市場動向を睨みながらデュレーションを調整する方針です。資産配分については、金融債、プロパティ・トラスト、公共事業セクター等を中心とした社債を引き続き厚めとする方針です。金融債については、カバードボンド、大手金融機関が発行する流動性・信用力が相対的に高い債券等を組み入れの中心とします。
- 為替相場については、日本では日銀が積極的な金融緩和を継続する姿勢を示している一方、オーストラリア経済が今後も緩やかな成長基調を辿ると見込まれることから、豪ドルは対円で底堅く推移するものと予想されます。また、RBAの豪ドル高への警戒姿勢が2014年に入り緩和傾向にあると推察されることも、豪ドルの下支え要因になると考えられます。
- 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、運用に注力していく所存です。

(上記見通しは2014年6月10日現在のものであり、将来において予告なく変更されることがあります。)



## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	第126期～第131期
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	54円 (26) (26) (2)
(b) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)
(c) 保管費用等	1
合 計	55

(注1) 期中の費用（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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) 売買委託手数料 =  $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(c) 保管費用等 =  $\frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(注2) 各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保管費用等は、このファンドが組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。

## ■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

	第 126 期 ～ 第 131 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・豪ドル債券マザーファンド	18,166,615	39,985,737	11,722,906	25,620,067

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■ 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（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

該当事項はありません。

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

該当事項はありません。

## ■ 組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	第21作成期末		第22作成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
LM・豪ドル債券マザーファンド	72,111,354	78,555,064	180,197,462	

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2014年6月10日現在

項 目	第 22 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
L M ・ 豪 ド ル 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	180,197,462	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	98,732	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	180,296,194	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) L M ・ 豪 ド ル 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド に お け て 、 当 作 成 期 末 に お け る 外 貨 建 純 資 産 ( 182,842,307千円 ) の 投 資 信 託 財 産 総 額 ( 186,373,513千円 ) に 対 す る 比 率 は 98.1% 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、6月10日における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=95.81円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第126期末 2014年1月10日	第127期末 2014年2月10日	第128期末 2014年3月10日	第129期末 2014年4月10日	第130期末 2014年5月12日	第131期末 2014年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	153,196,777,784	153,034,275,141	158,645,708,095	168,666,085,909	172,954,559,216	180,296,194,203
L M ・ 豪 ド ル 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド ( 評 価 額 )	153,033,029,629	152,875,163,686	158,421,440,946	168,255,595,847	172,698,243,527	180,197,462,071
未 収 入 金	163,748,155	159,111,455	224,267,149	410,490,062	256,315,689	98,732,132
(B) 負 債	1,850,194,935	1,874,798,528	1,961,593,029	2,237,156,074	2,148,758,462	2,054,869,047
未 払 収 益 分 配 金	1,516,192,914	1,547,141,395	1,582,016,414	1,644,966,709	1,692,688,528	1,768,590,260
未 払 解 約 金	163,748,155	159,111,455	224,267,149	410,490,062	256,315,689	98,732,132
未 払 信 託 報 酬	169,519,416	167,832,602	154,681,964	180,952,601	198,973,616	186,857,312
そ の 他 未 払 費 用	734,450	713,076	627,502	746,702	780,629	689,343
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	151,346,582,849	151,159,476,613	156,684,115,066	166,428,929,835	170,805,800,754	178,241,325,156
元 本	189,524,114,342	193,392,674,483	197,752,051,776	205,620,838,739	211,586,066,054	221,073,782,586
次 期 繰 越 損 益 金	△ 38,177,531,493	△ 42,233,197,870	△ 41,067,936,710	△ 39,191,908,904	△ 40,780,265,300	△ 42,832,457,430
(D) 受 益 権 総 口 数	189,524,114,342口	193,392,674,483口	197,752,051,776口	205,620,838,739口	211,586,066,054口	221,073,782,586口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	7,986円	7,816円	7,923円	8,094円	8,073円	8,063円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額 189,919,339,965円

当作成期中追加設定元本額 50,028,376,472円

当作成期中一部解約元本額 18,873,933,851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42,832,457,430円であります。

## ■損益の状況

項 目	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期
	自 2013年12月11日 至 2014年1月10日	自 2014年1月11日 至 2014年2月10日	自 2014年2月11日 至 2014年3月10日	自 2014年3月11日 至 2014年4月10日	自 2014年4月11日 至 2014年5月12日	自 2014年5月13日 至 2014年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 66,357,076	△ 1,481,446,133	3,816,409,640	5,271,207,054	1,438,679,530	1,763,366,857
売 買 益	27,277,616	27,975,524	3,865,324,449	5,381,029,711	1,499,764,815	1,860,670,978
売 買 損	△ 93,634,692	△ 1,509,421,657	△ 48,914,809	△ 109,822,657	△ 61,085,285	△ 97,304,121
(B) 信託報酬等	△ 170,253,866	△ 168,545,878	△ 155,309,466	△ 181,699,303	△ 199,754,245	△ 187,546,655
(C) 当期損益金(A+B)	△ 236,610,942	△ 1,649,991,811	3,661,100,174	5,089,507,751	1,238,925,285	1,575,820,202
(D) 前期繰越損益金	103,009,086	△ 1,626,614,435	△ 4,761,276,323	△ 2,640,285,022	791,536,463	333,970,411
(E) 追加信託差損益金	△36,527,736,723	△37,409,450,229	△38,385,744,147	△39,996,164,924	△41,118,038,520	△42,973,657,783
(配当等相当額)	( 27,507,254,275)	( 28,675,762,331)	( 29,905,648,254)	( 31,931,994,112)	( 33,494,736,544)	( 35,712,443,638)
(売買損益相当額)	(△64,034,990,998)	(△66,085,212,560)	(△68,291,392,401)	(△71,928,159,036)	(△74,612,775,064)	(△78,686,101,421)
(F) 計(C+D+E)	△36,661,338,579	△40,686,056,475	△39,485,920,296	△37,546,942,195	△39,087,576,772	△41,063,867,170
(G) 収益分配金	△ 1,516,192,914	△ 1,547,141,395	△ 1,582,016,414	△ 1,644,966,709	△ 1,692,688,528	△ 1,768,590,260
次期繰越損益金(F+G)	△38,177,531,493	△42,233,197,870	△41,067,936,710	△39,191,908,904	△40,780,265,300	△42,832,457,430
追加信託差損益金	△36,527,736,723	△37,409,450,229	△38,385,744,147	△39,996,164,924	△41,118,038,520	△42,973,657,783
(配当等相当額)	( 27,514,899,154)	( 28,687,733,124)	( 29,915,624,518)	( 31,952,183,130)	( 33,509,328,798)	( 35,732,790,665)
(売買損益相当額)	(△64,042,635,877)	(△66,097,183,353)	(△68,301,368,665)	(△71,948,348,054)	(△74,627,367,318)	(△78,706,448,448)
分配準備積立金	17,387,520,628	16,094,985,693	14,905,613,554	13,733,316,071	12,486,979,660	11,224,817,632
繰越損益金	△19,037,315,398	△20,918,733,334	△17,587,806,117	△12,929,060,051	△12,149,206,440	△11,083,617,279

(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 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	519,205,092	498,908,735	601,086,971	705,559,877	663,548,738	647,012,560
(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	27,514,899,154	28,687,733,124	29,915,624,518	31,952,183,130	33,509,328,798	35,732,790,665
(D) 分配準備積立金	18,384,508,450	17,143,218,353	15,886,542,997	14,672,722,903	13,516,119,450	12,346,395,332
分配対象収益額(A+B+C+D)	46,418,612,696	46,329,860,212	46,403,254,486	47,330,465,910	47,688,996,986	48,726,198,557
(1万円当たり収益分配対象額)	( 2,449)	( 2,395)	( 2,346)	( 2,301)	( 2,253)	( 2,204)
収 益 分 配 金	1,516,192,914	1,547,141,395	1,582,016,414	1,644,966,709	1,692,688,528	1,768,590,260
(1万円当たり収益分配金)	( 80)	( 80)	( 80)	( 80)	( 80)	( 80)

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
1 万口当たり分配金	80円	80円	80円	80円	80円	80円

### ◇分配金をお支払いする場合

分配金は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。

## LM・豪ドル債券マザーファンド

### 運用報告書

第22期 決算日 2014年6月10日

(計算期間：2013年12月11日～2014年6月10日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・豪ドル債券マザーファンド」の第22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"> <li>1. UBSオーストラリア債券インデックス（為替ヘッジなし、円換算ベース）を参考指標として運用を行います。</li> <li>2. 豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とします。投資を行う公社債は、取得時において、原則として格付機関からA-/A3以上の格付を付与されたものとします。</li> <li>3. デュレーション・コントロール、セクター配分、銘柄選定の3つの戦略により超過収益の獲得を目指します。</li> <li>4. シナリオ・ディペンデント・オプティマイゼーション（SDO）を活用したデュレーション・コントロールを行います。ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として参考指標のデュレーション±1年とします。</li> <li>5. 外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。したがって、基準価額は、円と豪ドルとの為替変動の影響を受けます。</li> </ol>
主 要 運 用 対 象	主として豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	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	期騰落率	債券	債券	純資産額
			組入比率	先物比率	
18期 (2012年6月11日)	円 17,205	% 5.8	% 96.4	% △2.6	百万円 215,137
19期 (2012年12月10日)	19,398	12.7	97.0	△0.4	234,165
20期 (2013年6月10日)	21,214	9.4	96.3	△5.7	179,143
21期 (2013年12月10日)	21,511	1.4	96.9	△2.8	161,034
22期 (2014年6月10日)	22,939	6.6	96.6	△4.1	185,499

(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と比較しておりません。

## ■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券	債券
			組入比率	先物比率
(期首) 2013年12月10日	円 21,511	% —	% 96.9	% △2.8
12月末	21,468	△0.2	97.0	△1.3
2014年1月末	21,138	△1.7	97.2	△2.9
2月末	21,385	△0.6	96.9	△2.6
3月末	22,326	3.8	96.5	△2.5
4月末	22,540	4.8	97.1	△3.0
5月末	22,700	5.5	97.2	△4.1
(期末) 2014年6月10日	22,939	6.6	96.6	△4.1

(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。

## LM・豪ドル債券マザーファンド 市場総括および運用概況

### I. 設定来（2003年6月30日～2014年6月10日）の運用実績

#### 基準価額推移



#### パフォーマンス（2014年6月10日現在）

1 カ月	3 カ月	6 カ月	1 年	3 年	設定来
1.31%	5.16%	6.64%	8.13%	37.78%	129.39%

設定日は、2003年6月30日

上記の図および表は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。

- 当期末（2014年6月10日）のLM・豪ドル債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は22,939円となりました。
- 当期（2013年12月11日～2014年6月10日）の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス6.64%、基準価額は1,428円上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことや、為替損益がプラスとなったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

こうした運用状況の背景となる市場環境につきまして、以下にご説明させていただきます。

## II. オーストラリア債券市場の投資環境について

- 当期のオーストラリア債券市場では、利回りが低下（価格は上昇）しました。
- 期の前半は、オーストラリアの主要貿易相手国である中国の製造業購買担当者景気指数（PMI）の悪化をきっかけに債券買いが優勢となり、利回りは低下しました。しかし、オーストラリア準備銀行（RBA）が理事会の声明文でこれまで維持していた「必要とあれば金融政策を調整する」との文言を削除し、利下げ打ち止め観測が浮上したため、利回りは下げ止まる展開となりました。
- 期の半ばは、2013年10－12月期の豪GDP成長率が市場の予想を上回ったことなどから、利回りはやや上昇（価格は下落）しました。しかし、ウクライナ情勢の不透明感を背景に安全資産とされる国債を買う動きが見られたこともあり、利回りは概ねレンジ内での推移となりました。
- 期の後半は、豪消費者物価指数（CPI）が市場の予想を下回り、年内の利上げ圧力が後退したことから、利回りは緩やかな低下傾向となりました。ただし、期末にかけては、豪雇用統計の改善に加え、中国の製造業PMIが市場の予想を上回り、オーストラリア経済にプラスと受け止められたことなどから、利回りの低下に歯止めがかかりました。
- RBAは当期を通して、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを2.50%で据え置きました。
- 当期の社債セクターは、堅調となりました。
- 当期は、株式相場が上昇したことなどに支えられ、社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。また、期の後半においては、豪CPIが予想を下回り、利上げ圧力が後退したことも、社債相場を下支える要因となりました。
- 結局、参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックス（※1）利回りは、前期末比0.35%低下し、3.39%となりました（※2）。

（※1）UBSオーストラリア債券インデックス：UBSが公表する指数で、オーストラリア債券市場の特性を表すような銘柄群から構成されています。

（※2）基準価額算出に用いられる債券価格は、前日の海外市場の引値が適用されます。

## III. 豪ドル／円レートの動向

- 当期の為替相場は、豪ドル高・円安となりました。
- 期の前半は、中国の製造業PMIの悪化をきっかけに新興国経済に対する懸念が浮上し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル安・円高が強まり、豪ドルは対円で一時1豪ドル＝90円を割り込みました。しかし、RBAが理事会後の声明文で、これまで繰り返していた豪ドル高に対する警戒姿勢を緩めたため、豪ドルは反発に転じました。
- 期の半ばは、ウクライナ情勢を巡る先行き不透明感を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、豪ドル売り・円買いが優勢となる場面が見られました。しかし、その後は、中国政府が景気支援策を打ち出すとの観測が浮上し、オーストラリア経済にとってもプラスとの見方が広がったことから、豪ドル買い・円売りが優勢となりました。
- 期の後半は、RBAの理事会において、豪ドル高を強くけん制するような発言がなかったことなどから、豪ドルは対円で底堅く推移しました。さらに、期末にかけては中国の製造業PMIが市場の予想を上回ったことなどが好感され、豪ドル買い・円売りがやや優勢となりました。



#### IV. 今後の運用方針

- 当ファンドの基準価額は、組入債券が豪ドル建てで為替ヘッジを行わないことから、豪ドル・円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、豪ドルベースの原資産は原則としてA-/A3格以上の格付けの公社債へ投資し、信用リスクの抑制を図ります。また、金利変動リスクについては、当該リスクの目安となるポートフォリオ全体のデュレーション（利回りが変動した場合の債券価格変動性）を、原則として参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックスのデュレーションに対して±1年とし、金利リスクについても配慮した運用を行います。
- 運用方針に関しては、市場動向を睨みながらデュレーションを調整する方針です。資産配分については、金融債、プロパティ・トラスト、公共事業セクター等を中心とした社債を引き続き厚めとする方針です。金融債については、カバードボンド（債権担保付社債の一種）、大手金融機関が発行する流動性・信用力が相対的に高い債券等を組み入れの中心とします。
- 為替相場については、日本では日銀が積極的な金融緩和を継続する姿勢を示している一方、オーストラリア経済が今後も緩やかな成長基調を辿ると見込まれることから、豪ドルは対円で底堅く推移するものと予想されます。また、RBAの豪ドル高への警戒姿勢が2014年に入り緩和傾向にあると推察されることも、豪ドルの下支え要因になると考えられます。
- 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、運用に注力していく所存です。

（上記見通しは2014年6月10日現在のものであり、将来において予告なく変更されることがあります。）

#### ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 （先物・オプション）	0円 (0)
(b) 保管費用等	1
合計	1

（注1）期中の費用（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、下記の簡便法により算出した結果です。

$$(a) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

$$(b) \text{ 保管費用等} = \frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

（注2）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

#### ■ 期中の売買及び取引の状況（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

##### (1) 公社債

		買付額	売付額	
		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
外 国	オーストラリア	国債証券	27,000	4,203
		地方債証券	80,728	14,666
		特殊債券	47,378	10,303 (10,698)
		社債券 (投資法人債券を含む)	113,501	21,578 (30,150)

（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。

(2) 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 20,432	百万円 21,468	百万円 29,732	百万円 27,666

(注1) 単位未満は切捨て。

(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。

■主要な売買銘柄（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
NEW S WALES TREAS CORP 6% 18/2/1	1,706,888	ING BANK AUSTRALIA 5.75% 15/3/3	783,307
QUEENSLAND TREASURY 4% 19/6/21	1,020,911	SOUTH AUST GOVT FIN 5.75% 15/4/20	565,415
AUSTRALIA GOVT 4.25% 26/4/21	919,925	POWERCOR AUSTRALIA LLC 5.75% 17/4/27	484,419
AUSTRALIA GOVT 4.75% 27/4/21	913,995	LANDWIRTSCH. RENTENBANK 5.75% 15/1/21	481,542
BNP PARIBAS/AUSTRALIA 4.5% 17/10/4	870,120	AUSTRALIA GOVT 5.75% 21/5/15	313,364
TREASURY CORP VICTORIA 5.5% 18/11/15	786,882	NEW S WALES TREAS CORP 6% 16/4/1	289,898
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 4% 19/7/17	767,752	WEST AUSTRALIA TREASURY 7% 15/4/15	286,170
WESTPAC BANKING 4.5% 19/2/25	750,274	EUROPEAN INVT BK 5.375% 14/5/20	274,913
NEW S WALES TREAS CORP 4% 17/2/20	681,442	JP MORGAN CHASE & CO 6.75% 15/3/11	194,138
QUEENSLAND TREASURY 4.25% 23/7/21	650,829	KFW 5.5% 16/7/25	192,914

(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) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

(注3) 変動利付債券は、売買時の利率です。

■利害関係人との取引状況等（2013年12月11日から2014年6月10日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

(1) 外国（外貨建）公社債

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
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,767,613	千オーストラリアドル 1,869,788	千円 179,144,447	% 96.6	% -	% 41.7	% 32.5	% 22.4
合 計	1,767,613	1,869,788	179,144,447	96.6	-	41.7	32.5	22.4

(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) 金額単位未満は切捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

## (2) 外国（外貨建）公社債銘柄別

種 類	銘 柄 名	利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
国債証券	AUSTRALIA GOVT	6.0	2017/2/15	3,020	3,268	313,156	
	AUSTRALIA GOVT	5.25	2019/3/15	16,100	17,589	1,685,226	
	AUSTRALIA GOVT	4.5	2020/4/15	18,000	19,133	1,833,159	
	AUSTRALIA GOVT	5.75	2021/5/15	28,500	32,508	3,114,614	
	AUSTRALIA GOVT	5.75	2022/7/15	8,500	9,779	936,949	
	AUSTRALIA GOVT	5.5	2023/4/21	500	569	54,516	
	AUSTRALIA GOVT	2.75	2024/4/21	23,000	21,116	2,023,218	
	AUSTRALIA GOVT	3.25	2025/4/21	20,000	18,971	1,817,611	
	AUSTRALIA GOVT	4.25	2026/4/21	9,500	9,816	940,513	
	AUSTRALIA GOVT	4.75	2027/4/21	19,000	20,478	1,962,034	
	AUSTRALIA GOVT	3.25	2029/4/21	16,500	14,910	1,428,596	
	AUSTRALIA GOVT	4.5	2033/4/21	14,210	14,609	1,399,757	
	地方債証券	AUCKLAND COUNCIL	5.843	2022/3/22	5,000	5,465	523,616
		AUST CAPITAL TERRITORY	5.5	2018/6/7	13,500	14,610	1,399,807
AUST CAPITAL TERRITORY		4.25	2020/5/22	4,000	4,122	395,013	
AUST CAPITAL TERRITORY		4.25	2022/4/11	5,000	5,102	488,822	
BRITISH COLUMBIA PROV OF		4.25	2024/11/27	4,500	4,399	421,556	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2016/4/1	8,500	8,974	859,868	
NEW S WALES TREAS CORP		4.0	2017/2/20	16,500	16,948	1,623,864	
NEW S WALES TREAS CORP		5.5	2017/3/1	9,500	10,148	972,288	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2018/2/1	17,000	18,679	1,789,676	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2019/4/1	5,000	5,610	537,503	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2020/5/1	21,800	24,644	2,361,227	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2020/6/1	1,500	1,706	163,467	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2022/3/1	27,500	31,486	3,016,738	
NEW S WALES TREAS CORP		6.0	2023/5/1	1,500	1,738	166,582	
NEW S WALES TREAS CORP		5.0	2024/8/20	12,500	13,438	1,287,518	
NORTHERN TERRITORY TREAS		6.25	2015/10/20	10,000	10,469	1,003,034	
NORTHERN TERRITORY TREAS		5.75	2016/11/20	2,000	2,128	203,893	
NORTHERN TERRITORY TREAS		4.75	2017/11/17	2,000	2,101	201,371	
NORTHERN TERRITORY TREAS		4.75	2018/9/20	5,000	5,267	504,669	
NORTHERN TERRITORY TREAS		6.0	2024/3/15	2,000	2,264	216,931	
ONTARIO PROVINCE		6.25	2020/9/29	7,200	8,001	766,575	
QUEBEC PROVINCE		5.75	2015/7/15	11,000	11,292	1,081,954	
QUEBEC PROVINCE		6.5	2021/7/12	4,000	4,524	433,475	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2015/10/14	3,500	3,655	350,243	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2015/10/21	9,000	9,397	900,394	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2016/4/21	18,000	19,030	1,823,277	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2017/9/14	6,000	6,556	628,184	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2018/2/21	27,200	29,840	2,858,999	
QUEENSLAND TREASURY		6.25	2019/6/14	13,500	15,314	1,467,259	
QUEENSLAND TREASURY		4.0	2019/6/21	20,500	21,004	2,012,461	
QUEENSLAND TREASURY		6.25	2020/2/21	28,000	31,830	3,049,697	
QUEENSLAND TREASURY		5.5	2021/6/21	20,000	22,054	2,113,051	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2022/7/21	15,000	17,103	1,638,652	
QUEENSLAND TREASURY		4.25	2023/7/21	14,000	14,143	1,355,115	
QUEENSLAND TREASURY		5.75	2024/7/22	10,000	11,288	1,081,560	
SOUTH AUST GOVT FIN		5.75	2017/9/20	8,000	8,648	828,610	
SOUTH AUST GOVT FIN		5.0	2021/5/20	7,000	7,488	717,516	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		5.0	2017/9/20	3,500	3,700	354,549	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		6.0	2020/6/15	4,000	4,498	430,957	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		4.0	2024/6/11	2,500	2,446	234,399	
TREASURY CORP VICTORIA		5.5	2018/11/15	26,000	28,387	2,719,838	
VICTORIA TREASURY	5.75	2016/11/15	9,000	9,596	919,477		

種 類	銘 柄 名	利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
地方債証券	VICTORIA TREASURY	6.0	2020/6/15	16,000	18,117	1,735,877	
	VICTORIA TREASURY	6.0	2022/10/17	21,500	24,718	2,368,263	
	VICTORIA TREASURY	5.5	2024/12/17	14,000	15,650	1,499,470	
	WEST AUSTRALIA TREASURY	8.0	2017/7/15	12,000	13,731	1,315,647	
	WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	2019/10/15	24,000	28,057	2,688,160	
	WEST AUSTRALIA TREASURY	5.0	2025/7/23	7,250	7,701	737,890	
	WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	2021/7/15	2,500	2,990	286,531	
	特殊債券(除金融債)	AFRICAN DEV BANK	5.25	2022/3/23	3,000	3,214	307,938
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	6.25	2020/3/5	8,500	9,605	920,279
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	5.0	2022/3/9	4,500	4,777	457,763
		CAISSE MUNI AGNCY	5.75	2015/8/24	17,500	17,885	1,713,595
		CORP ANDINA DE FOMENTO	4.25	2016/9/1	4,500	4,537	434,727
		CORP ANDINA DE FOMENTO	6.25	2023/11/8	4,000	4,180	400,577
		COUNCIL OF EUROP	5.75	2014/9/16	4,500	4,534	434,494
		COUNCIL OF EUROP	6.0	2020/10/8	2,368	2,622	251,260
		EUROFIMA	5.625	2016/10/24	3,000	3,173	304,049
		EUROFIMA	6.25	2018/12/28	8,000	8,869	849,781
		EUROFIMA	5.5	2020/6/30	5,000	5,401	517,469
		EUROPEAN INVT BK	6.25	2015/4/15	2,000	2,058	197,205
		EUROPEAN INVT BK	6.125	2017/1/23	5,000	5,388	516,267
EUROPEAN INVT BK		6.5	2019/8/7	8,000	9,058	867,846	
EUROPEAN INVT BK		6.0	2020/8/6	5,000	5,582	534,897	
EUROPEAN INVT BK		6.25	2021/6/8	2,500	2,839	272,062	
EXPORT FIN & INS		6.0	2020/11/12	6,000	6,733	645,125	
FMACB 2013-1E A1		3.755	2044/12/10	2,266	2,273	217,802	
IFFIM		5.75	2015/12/8	4,000	4,131	395,817	
IND BANK OF KOREA FRN		5.7283	2015/1/27	6,000	6,081	582,643	
INTERAMER DEV BANK		6.0	2016/5/25	3,500	3,707	355,173	
INTERAMER DEV BANK		6.5	2019/8/20	5,000	5,682	544,454	
INTERAMER DEV BANK		6.0	2021/2/26	1,500	1,683	161,310	
INTL BK RECON & DEVELOP		4.5	2017/3/7	5,000	5,192	497,522	
INTL BK RECON & DEVELOP		5.75	2020/10/1	5,000	5,549	531,678	
INTL BK RECON & DEVELOP		5.0	2022/3/7	4,000	4,253	407,560	
INTL FIN CORP		5.0	2016/8/3	5,000	5,216	499,792	
INTL FIN CORP		5.75	2020/7/28	6,500	7,191	688,996	
KFW		6.0	2016/1/19	5,000	5,247	502,791	
KFW		5.5	2016/7/25	7,000	7,371	706,255	
KFW		6.0	2017/3/28	9,000	9,704	929,798	
KFW		6.25	2018/2/23	3,000	3,307	316,931	
KFW		6.25	2019/12/4	5,000	5,633	539,755	
KFW		5.5	2022/2/9	2,000	2,183	209,237	
KOMMUNAL BANKEN		6.0	2014/10/21	6,000	6,069	581,482	
KOMMUNAL BANKEN		4.5	2022/7/18	3,000	3,027	290,068	
KOMMUNINVEST		5.75	2015/8/25	5,000	5,160	494,456	
KOMMUNINVEST		5.375	2021/11/18	3,000	3,193	305,960	
KOMMUNINVEST		4.75	2022/8/17	3,000	3,062	293,382	
KOREA FINANCE CORP FRN		5.7267	2016/2/17	3,500	3,619	346,749	
L-BANK BW FOERDERBANK		3.75	2018/1/23	6,000	6,047	579,453	
LANDWIRTSCH. RENTENBANK		5.75	2015/1/21	1,000	1,018	97,546	
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	6.0	2016/1/27	2,000	2,100	201,237		
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	6.5	2017/4/12	2,500	2,731	261,657		
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.0	2019/7/17	8,000	8,139	779,824		
LBRTY 2012-1 A4	5.005	2043/7/10	2,000	2,039	195,371		
LBRTY 2013-2 A2	3.765	2044/4/15	3,413	3,414	327,118		
MEDL 2013-2 A3	4.5	2045/10/11	4,000	4,019	385,110		

種 類	銘 柄 名	利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
特殊債券(除金融債)	MEDL 2014-1 A3	4.5	2046/4/22	3,500	3,512	336,552
	NORDIC INV BANK	3.5	2017/8/8	5,000	5,043	483,174
	NORDIC INV BANK	5.0	2022/4/19	3,000	3,174	304,106
	REDSE 2013-1 A	3.6583	2019/3/18	1,721	1,725	165,367
	RESI 2013-1 A3	3.8083	2044/3/7	1,958	1,962	188,021
	SWAN 2010-2 A3	7.0	2041/9/25	6,000	6,268	600,567
普通社債券 (含む投資法人債券)	ABB FINANCE AUSTRALIA	4.25	2017/11/22	4,400	4,486	429,809
	ABN AMRO BANK NV	4.75	2019/2/5	3,500	3,546	339,808
	AIRPORT MOTORWAY TRUST	5.5	2020/12/9	3,600	3,724	356,843
	AIRSERVICES AUSTRALIA	5.5	2016/11/15	5,000	5,231	501,253
	AIRSERVICES AUSTRALIA	4.75	2020/11/19	1,300	1,335	128,000
	AMP BANK LIMITED	4.75	2015/7/27	8,000	8,108	776,858
	AMP GROUP FINANCE SERV	7.0	2015/3/2	4,000	4,096	392,456
	AMP SHOPPING CENTRE FUND	7.5	2015/4/28	10,500	10,847	1,039,333
	AMP WHOLESALE OFFICE FUN	8.0	2014/10/5	6,500	6,584	630,898
	ANZ WEALTH AUST LTD	5.0	2015/6/22	10,003	10,155	972,983
	AUST & NZ BANK	5.25	2016/3/23	5,000	5,187	497,023
	AUST & NZ BANKING FRN	4.865	2023/6/19	4,000	4,105	393,346
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.75	2014/11/10	2,000	2,031	194,628
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.75	2016/5/9	8,000	8,526	816,914
	AUST & NZ BANKING GROUP	4.5	2018/11/6	1,000	1,020	97,751
	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR	6.5	2014/8/25	3,500	3,522	337,457
	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR	7.0	2016/8/25	5,000	5,324	510,111
	AUSTRALIAN PRIME PROPERT	5.0	2019/11/7	3,600	3,618	346,699
	AUSTRALIAN PRIME PROPERT	5.5	2022/11/4	5,000	5,035	482,460
	AUSTRALIAN RAIL TRAC FRN	3.9467	2014/12/9	5,000	5,027	481,646
	AUSTRALIAN RAIL TRACK	7.25	2017/12/20	8,500	9,428	903,315
	BANK OF QUEENSLAND	4.0	2018/6/12	5,000	4,965	475,706
	BARCLAYS BANK PLC/AUST	6.75	2015/8/17	5,000	5,204	498,619
	BARCLAYS BANK PLC/AUST	4.5	2019/4/4	6,500	6,559	628,438
	BHP FINANCE LTD	3.75	2017/10/18	9,500	9,569	916,821
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	6.75	2018/3/2	10,000	11,104	1,063,922
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	5.5	2022/5/23	4,000	4,291	411,178
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	5.25	2024/5/20	3,000	3,154	302,209
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	6.75	2015/3/18	5,000	5,137	492,204
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	7.0	2016/5/24	5,000	5,326	510,360
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	4.5	2017/10/4	9,000	9,167	878,319
	BNZ INTERNATIONAL FNDNG	6.25	2016/6/14	8,000	8,427	807,456
	BP CAPITAL MARKETS PLC	4.5	2017/9/5	8,500	8,681	831,747
	BP CAPITAL MARKETS PLC	4.75	2018/11/15	2,000	2,051	196,559
	BPCE SA	4.5	2018/4/17	4,270	4,284	410,454
	BWP TRUST	4.5	2019/5/27	1,500	1,500	143,801
	CATERPILLAR FIN AUSTRALI	4.25	2014/9/3	2,000	2,005	192,102
	CATERPILLAR FIN AUSTRALI	5.0	2015/4/10	5,000	5,072	485,981
	CATERPILLAR FIN AUSTRALI	4.0	2016/11/28	3,750	3,794	363,512
	CATERPILLAR FIN AUSTRALI	4.75	2017/5/31	5,000	5,135	492,075
	CFS RETAIL PROP	7.25	2016/5/2	8,000	8,534	817,673
CFS RETAIL PROPERTY TR	5.0	2019/12/19	5,000	5,100	488,712	
COM BK AUSTRALIA	6.5	2015/7/21	5,000	5,191	497,359	
COM BK AUSTRALIA	5.75	2017/1/25	7,000	7,434	712,278	
COM BK AUSTRALIA	4.25	2018/1/25	4,000	4,067	389,709	
COM BK AUSTRALIA	4.25	2019/4/24	4,000	4,021	385,301	
COM BK AUSTRALIA	7.25	2020/2/5	5,000	5,743	550,318	
COM BK AUSTRALIA	4.75	2024/5/27	4,000	4,041	387,191	
COMMONWEALTH PROP FUND	7.25	2016/3/11	8,000	8,452	809,862	

種 類	銘 柄 名	利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMONWEALTH PROP FUND	5.25	2019/12/13	7,000	7,093	679,610
	DEXUS WHOLESALE PROPERTY	7.25	2015/11/4	12,000	12,530	1,200,537
	DNB NOR BANK	6.25	2016/6/8	13,000	13,688	1,311,518
	ETSA UTILITIES FINANCE	6.75	2016/9/29	1,500	1,595	152,819
	ETSA UTILITIES FINANCE	6.25	2017/9/7	4,200	4,461	427,415
	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	6.0	2016/2/18	5,000	5,254	503,424
	EXPORT-IMPORT BK KOR	4.5	2019/4/17	3,000	3,012	288,645
	FEDERATION CENTRES LTD	5.75	2019/12/13	3,000	3,126	299,533
	FEDERATION CENTRES LTD	5.0	2021/5/27	2,800	2,759	264,421
	FMS WERTMANAGEMENT	5.0	2017/3/20	7,000	7,327	702,090
	FONTERRA COOPERATIVE GRO	5.5	2024/2/26	4,000	4,162	398,772
	GE CAP AUSTRALIA FUN FRN	3.575	2016/11/9	3,500	3,519	337,202
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	6.0	2015/4/15	7,600	7,788	746,199
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	7.0	2015/10/8	8,000	8,396	804,466
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	5.25	2017/8/23	2,000	2,093	200,622
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	5.25	2020/9/4	5,000	5,222	500,319
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	5.5	2022/8/8	4,000	4,190	401,443
	GPT RE LTD	6.75	2019/1/24	9,000	9,805	939,430
	GPT WHOLESALE SHOP CENTR	5.0	2017/11/13	7,000	7,106	680,850
	HSBC BANK AUSTRALIA	5.25	2022/9/7	5,000	5,156	494,087
	HSBC BANK PLC	6.75	2015/3/12	10,592	10,879	1,042,392
	HSBC LTD SYDNEY	4.25	2017/11/16	3,000	3,041	291,390
	ICPF FINANCE PTY LTD	6.75	2016/6/3	15,000	15,745	1,508,547
	ING BANK NV/SYDNEY	5.5	2015/9/3	5,000	5,132	491,787
	ING BANK NV/SYDNEY	7.0	2016/3/22	8,000	8,488	813,304
	ING BANK NV/SYDNEY	5.0	2018/11/27	5,000	5,135	492,075
	JP MORGAN CHASE & CO	6.75	2015/3/11	11,000	11,295	1,082,239
	JP MORGAN CHASE & CO	7.0	2016/3/16	7,000	7,427	711,641
	JP MORGAN CHASE & CO	4.65	2017/11/7	7,000	7,169	686,947
	KIWI BANK LTD	6.25	2014/10/20	14,000	14,153	1,356,067
	KOREA GAS CORP	4.5	2015/9/25	6,400	6,460	618,984
	KOREA SOUTH-EAST POWER	5.75	2020/9/25	3,000	3,156	302,456
	LLOYDS BANK PLC	7.5	2014/10/1	5,000	5,065	485,287
	LLOYDS BANK PLC	7.5	2015/10/2	6,000	6,306	604,189
	MACQUARIE UNIVERSITY	6.75	2020/9/9	4,000	4,458	427,124
	METLIFE GLOB FUNDING I	4.75	2017/9/28	12,500	12,851	1,231,254
	METLIFE GLOB FUNDING I	4.5	2018/10/10	6,000	6,079	582,471
	NATIONAL AUSTRALIA B FRN	5.395	2022/6/18	5,000	5,187	497,014
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.0	2017/2/15	5,000	5,328	510,528
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	7.25	2018/3/7	3,000	3,363	322,252
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	4.25	2019/5/20	4,000	4,020	385,167
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	5.0	2024/3/11	4,000	4,107	393,579
	NATIONAL BK OF ABU DHABI	5.0	2018/3/7	3,000	3,068	294,038
	NATIONAL BK OF ABU DHABI	4.75	2019/3/19	5,500	5,533	530,174
	NATIONAL WEALTH MANAGEME	5.25	2017/12/7	5,000	5,195	497,780
	NATIONAL WEALTH MANAGEME	6.0	2022/8/8	4,000	4,264	408,621
	NATIONAL WEALTH SUB	6.75	2026/6/16	12,000	12,357	1,184,004
	NED WATERSCHAPBK	5.875	2015/11/17	6,000	6,221	596,055
	NEDER FINANCIERINGS-MAAT	4.75	2024/9/11	3,500	3,554	340,515
	NETWORK RAIL INFRA FIN	6.0	2016/11/15	2,000	2,130	204,146
	NEW ZEALAND MILK PTY LTD	6.25	2016/7/11	10,000	10,557	1,011,552
	NEW ZEALAND MILK PTY LTD	5.25	2022/5/23	2,000	2,066	197,945
	OPTUS FINANCE PTY LTD	4.75	2018/12/12	5,600	5,781	553,892
	QIC SHOPPING CENTRE FUND	6.75	2014/7/7	7,000	7,016	672,259
	QIC SHOPPING CENTRE FUND	5.0	2017/7/27	7,900	8,047	771,007

種 類	銘 柄 名	利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)	QIC SHOPPING CENTRE FUND	5.0	2018/7/25	2,500	2,538	243,177
	QIC SHOPPING CENTRE FUND	5.5	2019/11/20	1,200	1,233	118,226
	RABOBANK NEDERLAND (AUST)	6.75	2014/7/3	5,000	5,011	480,118
	RABOBANK NEDERLAND (AUST)	6.5	2015/4/20	9,500	9,777	936,827
	RABOBANK NEDERLAND (AUST)	5.5	2024/4/11	3,000	3,064	293,572
	SHINHAN BANK	4.5	2015/10/9	6,000	6,069	581,528
	SOCIETE GENERALE	6.75	2014/10/20	5,000	5,062	484,999
	STADSHYPOTEK AB	4.25	2017/10/10	12,500	12,683	1,215,242
	STOCKLAND TRUST MGMT	8.5	2015/2/18	6,250	6,456	618,585
	STOCKLAND TRUST MGMT	5.5	2019/9/6	3,000	3,100	297,024
	SUNCORP-METWAY	4.75	2016/12/6	5,000	5,153	493,761
	SUNCORP-METWAY	4.0	2017/11/9	9,000	9,080	870,033
	SVENSKA HANDELSBANKEN	4.5	2019/4/10	3,000	3,025	289,835
	TELSTRA CORP LTD	4.0	2017/11/15	8,000	8,120	778,000
	TELSTRA CORP LTD	4.5	2018/11/13	2,500	2,568	246,116
	TELSTRA CORP LTD	7.75	2020/7/15	5,000	5,927	567,913
	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	4.25	2018/2/26	4,000	4,063	389,356
	UNIV OF SYDNEY	4.75	2021/4/16	2,500	2,542	243,575
	VERO INSURANCE LTD FRN	6.15	2025/9/7	10,000	10,128	970,373
	VERO INSURANCE LTD FRN	6.75	2026/10/6	4,440	4,570	437,945
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	7.0	2015/1/28	4,000	4,091	392,046
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	6.25	2015/7/14	2,500	2,578	247,019
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	5.0	2017/6/27	4,000	4,135	396,182
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	4.25	2018/4/4	2,300	2,341	224,327
	WACHOVIA BANK NA	6.75	2017/5/25	14,000	14,997	1,436,937
	WELLS FARGO & COMPANY	4.25	2018/1/25	3,000	3,039	291,247
	WELLS FARGO & COMPANY	5.25	2022/9/7	6,000	6,118	586,219
	WESFARMERS LTD	6.0	2016/11/4	4,000	4,230	405,333
	WESFARMERS LTD	4.75	2020/3/12	5,000	5,077	486,494
	WEST RETAIL TRUST	7.0	2016/10/18	16,000	17,090	1,637,461
	WEST RETAIL TRUST	6.0	2022/7/4	5,000	5,189	497,196
	WESTPAC BANKING	6.5	2015/7/8	4,000	4,148	397,446
	WESTPAC BANKING	7.25	2016/11/18	4,000	4,365	418,287
	WESTPAC BANKING	5.75	2017/2/6	4,000	4,250	407,246
	WESTPAC BANKING	6.0	2017/2/20	6,000	6,394	612,657
	WESTPAC BANKING	4.5	2019/2/25	8,000	8,146	780,552
	WESTPAC BANKING	7.25	2020/2/11	4,000	4,597	440,438
	WESTPAC BANKING	5.25	2023/11/21	1,500	1,574	150,837
	WOOLWORTHS LTD	6.75	2016/3/22	4,000	4,239	406,199
	WOOLWORTHS LTD	6.0	2019/3/21	1,900	2,061	197,528
合 計	-	-	-	-	-	179,144,447

(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。

### (3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末 評 価 額	
	買 建 額	売 建 額
外国 債券先物取引	百万円	百万円
オーストラリア国債 (10年) 2014.6 限月	5,601	-
オーストラリア国債 (3年) 2014.6 限月	-	13,151

(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

2014年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	179,144,447	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,229,066	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	186,373,513	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(182,842,307千円)の投資信託財産総額(186,373,513千円)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、6月10日における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=95.81円です。

## ■特定資産の価格等の調査 (2013年12月11日から2014年6月10日まで)

該当事項はありません。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当期末 2014年6月10日
	円
(A) 資 産	187,276,901,891
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,767,680,479
公 社 債(評価額)	179,144,447,931
未 収 入 金	1,010,525,413
未 収 利 息	2,224,870,518
前 払 費 用	87,448,479
差 入 委 託 証 拠 金	41,929,071
(B) 負 債	1,777,062,991
前 受 収 益	553,303
未 払 金	1,677,777,556
未 払 解 約 金	98,732,132
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	185,499,838,900
元 本	80,868,189,120
次 期 繰 越 損 益 金	104,631,649,780
(D) 受 益 権 総 口 数	80,868,189,120口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,939円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額 74,863,230,342円

期中追加設定元本額 18,253,372,641円

期中一部解約元本額 12,248,413,863円

期末における元本の内訳

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド 78,555,064,332円

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド(適格機関投資家専用) 2,222,368,111円

LM・オーストラリア債券ファンド(年2回決算型) 90,756,677円

## ■損益の状況

項 目	当 期 自 2013年12月11日 至 2014年6月10日
	円
(A) 配 当 等 収 益	4,446,227,070
受 取 利 息	4,442,307,109
そ の 他 収 益 金	3,919,961
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,376,483,386
売 買 損 益	6,941,167,454
売 買 損 益	△ 564,684,068
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	240,840,721
取 引 損 益	367,136,171
取 引 損 益	△ 126,295,450
(D) 信 託 報 酬 等	△ 6,247,916
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	11,057,303,261
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	86,171,604,512
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	21,921,618,620
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 14,518,876,613
(I) 計 (E+F+G+H)	104,631,649,780
次 期 繰 越 損 益 金(I)	104,631,649,780

(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(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3) 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4) 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。