

LM・ブラジル高配当株ファンド (毎月分配型)

運用報告書

◇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／株式	
信託期間	平成23年1月24日～平成33年1月25日まで	
運用方針	主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と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・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	ブラジルの証券取引所に上場している株式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には、制限を設けません。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23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：

レッグ・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

第37期	決算日	2014年2月24日
第38期	決算日	2014年3月24日
第39期	決算日	2014年4月23日
第40期	決算日	2014年5月23日
第41期	決算日	2014年6月23日
第42期	決算日	2014年7月23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・ブラジル高配当株ファンド（毎月分配型）」は、2014年7月23日に第42期の決算を行いましたので、第37期、第38期、第39期、第40期、第41期、第42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。

レッグ・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)	税込み分配金		期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産額
			円	円				
第3作成期	13期(2012年2月23日)	9,964	円	80	8.9	96.5	—	11,519
	14期(2012年3月23日)	10,091	円	80	2.1	95.8	—	11,401
	15期(2012年4月23日)	9,576	円	80	△4.3	94.5	—	11,618
	16期(2012年5月23日)	8,365	円	80	△11.8	95.8	—	10,273
	17期(2012年6月25日)	8,190	円	80	△1.1	95.1	—	11,021
	18期(2012年7月23日)	8,086	円	80	△0.3	95.8	—	12,129
第4作成期	19期(2012年8月23日)	8,452	円	80	5.5	97.0	—	13,776
	20期(2012年9月24日)	7,623	円	80	△8.9	93.7	—	13,521
	21期(2012年10月23日)	7,401	円	80	△1.9	96.4	—	13,645
	22期(2012年11月26日)	7,504	円	80	2.5	95.8	—	14,854
	23期(2012年12月25日)	8,022	円	80	8.0	89.2	—	18,013
	24期(2013年1月23日)	8,569	円	80	7.8	97.0	—	18,549
第5作成期	25期(2013年2月25日)	9,231	円	80	8.7	96.8	—	18,653
	26期(2013年3月25日)	9,061	円	80	△1.0	94.4	—	16,464
	27期(2013年4月23日)	9,586	円	80	6.7	94.7	—	15,056
	28期(2013年5月23日)	9,909	円	80	4.2	91.5	—	14,335
	29期(2013年6月24日)	7,492	円	80	△23.6	96.2	—	10,470
	30期(2013年7月23日)	7,858	円	80	6.0	96.7	—	11,688
第6作成期	31期(2013年8月23日)	6,898	円	80	△11.2	96.8	—	10,911
	32期(2013年9月24日)	7,859	円	80	15.1	96.8	—	12,801
	33期(2013年10月23日)	8,022	円	80	3.1	96.1	—	13,036
	34期(2013年11月25日)	7,438	円	80	△6.3	94.0	—	11,929
	35期(2013年12月24日)	7,072	円	80	△3.8	96.2	—	11,061
	36期(2014年1月23日)	6,827	円	80	△2.3	96.7	—	10,622
第7作成期	37期(2014年2月24日)	6,341	円	80	△5.9	97.2	—	10,306
	38期(2014年3月24日)	6,471	円	80	3.3	96.8	—	10,801
	39期(2014年4月23日)	7,035	円	80	10.0	95.3	—	10,855
	40期(2014年5月23日)	7,025	円	80	1.0	95.5	—	10,499
	41期(2014年6月23日)	7,087	円	80	2.0	95.7	—	9,858
	42期(2014年7月23日)	7,305	円	80	4.2	97.2	—	9,315

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式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いません。

■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		
			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	式 率
第37期	(期 首) 2014年1月23日	円 6,827	% —	% 96.7	% —
	1月末	6,370	△ 6.7	95.8	—
	(期 末) 2014年2月24日	6,421	△ 5.9	97.2	—
第38期	(期 首) 2014年2月24日	6,341	—	97.2	—
	2月末	6,440	1.6	95.0	—
	(期 末) 2014年3月24日	6,551	3.3	96.8	—
第39期	(期 首) 2014年3月24日	6,471	—	96.8	—
	3月末	6,841	5.7	96.9	—
	(期 末) 2014年4月23日	7,115	10.0	95.3	—
第40期	(期 首) 2014年4月23日	7,035	—	95.3	—
	4月末	6,893	△ 2.0	94.7	—
	(期 末) 2014年5月23日	7,105	1.0	95.5	—
第41期	(期 首) 2014年5月23日	7,025	—	95.5	—
	5月末	6,969	△ 0.8	96.0	—
	(期 末) 2014年6月23日	7,167	2.0	95.7	—
第42期	(期 首) 2014年6月23日	7,087	—	95.7	—
	6月末	7,131	0.6	95.1	—
	(期 末) 2014年7月23日	7,385	4.2	97.2	—

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

**LM・ブラジル高配当株ファンド（毎月分配型）
市場総括および運用概況**

**I. 設定来（2011年1月24日～2014年7月23日）の運用実績
基準価額の推移**



上記の基準価額は、信託報酬控除後のものです。また、分配金再投資ベースの基準価額は、課税前分配金を再投資（複利運用）したと仮定して、委託会社が算出したものです。ファンドの収益分配方針に基づき、初回分配は第3期に行いました。

パフォーマンス（分配金再投資ベース、2014年7月23日現在）

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
4.20%	7.37%	14.71%	6.37%	0.27%	7.57%

設定日は2011年1月24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。

II. 当作成期（2014年1月24日～2014年7月23日）の運用経過

- 当作成期末（2014年7月23日）のLM・ブラジル高配当株ファンド（毎月分配型）（以下、当ファンド）の基準価額は7,305円（分配金控除後）となりました。
- 分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、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。

分配金 (1万口当たり、税込み)	第37期（2014年2月24日）	80円
	第38期（2014年3月24日）	80円
	第39期（2014年4月23日）	80円
	第40期（2014年5月23日）	80円
	第41期（2014年6月23日）	80円
	第42期（2014年7月23日）	80円
設定来の分配金累計額		3,180円

<分配金の内訳>

（単位：円、1万口当たり・税引前）

決算期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
当期分配金	80	80	80	80	80	80
当期の収益	—	17	80	80	80	40
当期の収益以外	80	62	—	—	—	39
翌期繰越分配対象額	2,010	1,948	1,952	2,032	2,047	2,008

（注）端数処理の関係で合計等が合わない場合があります。

- 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14.71%（分配金再投資ベース）、基準価額は958円（分配金込み）上昇しました。
- 当ファンドは、主に「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と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。
- こうした運用の背景につきまして、以下にご説明させていただきます。

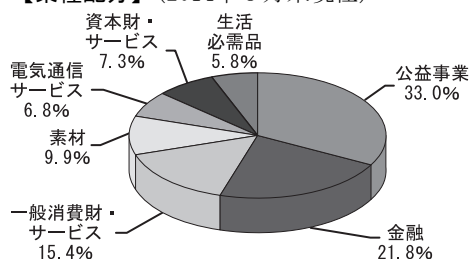
Ⅲ. 当ファンドの運用状況

- 当ファンドの運用においては、高水準の配当利回りが期待できるブラジル株式への投資を行いました。
- 当作成期の基準価額変動は、株式要因、為替要因がともにプラスとなったことから、プラスとなりました。
- 株式要因の内訳については、ミナスジェライス電力、AESティエテ、トランスミッソーラ・アリアンサ等の銘柄がプラスに寄与しました。一方、ブラジル・ブローカー・パルチシパソエス、マーレ・メタル・レーベ、グレンディン等がマイナスの影響となりました。

【ポートフォリオの概略】（2014年6月末現在）

株式組入比率	95.1%
現金等	4.9%
組入銘柄数	22

【業種配分】（2014年6月末現在）



【組入上位10銘柄】（2014年6月末現在）

	銘柄名	業種	構成比	予想配当利回り	会社概要
1	ヴァーレ（優先株）	素材	9.9%	7.0%	鉱山会社。鉄鉱石、ペレットなどの生産・販売を手掛ける。
2	AESティエテ（優先株）	公益事業	8.3%	12.4%	主としてサンパウロ州で発電を行う民間の発電会社。複数の水力発電所を所有する。
3	テレフォニカ・ブラジル（優先株）	電気通信サービス	6.8%	7.4%	固定電話サービス会社。ブラジルのサンパウロ州でサービスを手掛ける。
4	トランスミッソーラ・アリアンサ（ユニット）	公益事業	6.6%	11.3%	電力持株会社。子会社を通じ、ブラジルで送電等を手掛ける。
5	バンコABCブラジル（優先株）	金融	6.4%	6.1%	ブラジルで、預金業務や商業銀行サービスを提供する。
6	ミナスジェライス電力（優先株）	公益事業	6.3%	9.1%	電力会社。ブラジルのミナスジェライス州で発電、送電、配電を手掛ける。
7	マーレ・メタル・レーベ	一般消費財・サービス	5.5%	6.8%	大手自動車部品メーカー。主な製品は、ピストンリング、ピストン、内燃機関用軸受など。
8	エコロドビアス・インフラ・ロジスティカ	資本財・サービス	5.5%	5.4%	営業権を取得し、高速道路事業を展開。物流事業も手掛ける。
9	スマイルズ	一般消費財・サービス	5.4%	20.5%	ロイヤリティ・プログラム（ポイント・サービス）の運営会社。航空会社マイレージの他、幅広い業種でポイントサービスを提供。
10	マルチプラス	一般消費財・サービス	4.4%	5.1%	ロイヤリティ・プログラム（ポイント・サービス）の運営会社。クレジットカードのポイントサービス、航空会社マイレージ等のプログラムを提供

- *業種配分、組入上位10銘柄に関する構成比は、投資有価証券を対象として算出しており、キャッシュ部分は含まれておりません。
- *予想配当利回りは、2014年6月末時点における投資顧問会社（ウェスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ディーティーブイエム・リミターダ（在ブラジル））の調査による予想配当利回りです。したがって、今後変動する場合があります。
- *上記は組入銘柄の一部をご紹介するものであり、個別銘柄の推奨を目的としたものではありません。

IV. 市場動向

① 株式市場

■ 当作成期のブラジル株式市場は上昇しました。

■ 期の前半は、主要貿易相手国である中国の景況感指数の悪化をきっかけに新興国通貨が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、株価は軟調な地合いで始まりました。その後、米国の低金利政策が長期間継続されるとの観測から米国の株価が上昇したことなどに支えられ、ブラジルの株価も底堅く推移しましたが、中国の景気減速懸念や鉄鉱石価格の下落などが次第に株価の重石となりました。

■ 期の半ばは、2013年10～12月期の企業決算が比較的好調だったことなどを背景に、株価は上昇しました。さらに、ルセフ大統領の支持率低下を受けて政権交代観測が浮上し、ブラジル経済活性化への期待が高まったことから、株式市場は堅調な推移となりました。ウクライナ情勢の緊迫化や鉄鉱石価格の下落などから、株価は上値を抑えられる場面もみられましたが、概ね堅調に推移しました。

■ 期の後半は、政権交代観測と経済活性化への期待感が、引き続き株式市場を押し上げました。また、ブラジル中央銀行が利上げを休止したことも株価の下支え要因となりました。その後、一時、弱めの経済指標を受けて足元の国内経済の脆弱さが意識されたことや、イラクやウクライナ情勢の緊迫化などから調整が入りましたが、世論調査で現大統領の支持率低下が続くと、株価は再び上値を伸ばしました。

ブラジル・ボベスパ指数の推移



② 為替市場

■ 当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル高・円安となりました。

■ 期の前半は、中国の景況感指数の悪化をきっかけに新興国通貨が売られる展開となり、リアルも主要通貨に対し売り圧力が強まりました。その後、ブラジル中央銀行がリアル買い介入の継続を発表したことなどから、リアルは買い戻されました。また、ブラジル政府が発表した歳出削減計画が好感されたことや、ブラジル中央銀行が追加利上げを決定したことなどから、リアル買いの動きが強まりました。

■ 期の半ばは、ブラジル中央銀行による追加利上げ観測等を背景に、リアルは対円で上昇しました。さらに、ルセフ大統領の支持率低下を受けて政権交代観測が浮上し、ブラジル経済活性化への期待から株式相場が上昇したことなどから、リアル買い・円売りが強まりました。ただし、その後は、ウクライナ情勢を巡る不透明感が高まったことなどから、リアルは伸び悩み展開となりました。

■ 期の後半は、ブラジル中央銀行が為替介入プログラムの延長を発表し、リアルを下支えする意向を示したことなどから、リアル買いが強まる場面も見られましたが、ウクライナや中東情勢の緊迫化により、投資家のリスク回避姿勢が意識されたことなどから、リアル・円相場は一進一退の展開となりました。

ブラジルリアル／円レートの推移



V. 今後の見通しと運用方針

- ブラジル経済については、2014年1-3月期GDP成長率が前期比+0.2%と、低水準にとどまりました。目先も引き続き、経済成長ペースは緩やかなものにとどまる可能性はあるものの、2015年後半以降は、徐々に景気回復基調が強まるものと予想されます。
- 金融政策については、ブラジル中央銀行は2014年4月の金融政策委員会で利上げを決定した後は、政策金利を据え置いており、利上げサイクルは一旦休止局面に入ったとみています。当社グループの現地運用会社では、2014年末まで政策金利は現行の11.00%で据え置かれるとみています。
- 株式市場については、今後の景気回復期待を織り込みながら、底堅く推移するものと予想されます。また、ブラジルの主要輸出品目である鉄鉱石をはじめとする資源価格に底打ちの兆しが見られることも株価の下支え要因と考えられます。
- 為替市場については、ブラジル中央銀行が現行の為替介入プログラムを継続すると表明し、レアルを下支えする意思を示していることから、レアルは底堅い推移が続くものと見込まれます。また、日本では日銀が積極的な金融緩和を継続すると見込まれ、レアルを対円で下支えする要因と考えられます。

当ファンドにおきましては、これまでと同様に、市場環境を注視しながら、投資魅力が高く、高配当が期待できる銘柄を選別し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

(上記見通しは2014年7月23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37期～第42期
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	64円 (30) (31) (3)
(b) 売買委託手数料 (株式)	7 (7)
(c) 保管費用等	7
合 計	78

(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 = 期中の売買委託手数料
期中の平均受益権口数

(c) 保管費用等 = 期中の保管費用等
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。

(注4) 保管費用等には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税が含まれます。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2014年1月24日から2014年7月23日まで）

	第 37 期 ～ 第 42 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	1,873,633	1,820,582	4,510,040	4,735,120

(注) 単位未満は切捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2014年1月24日から2014年7月23日まで）

項 目	第 37 期 ～ 第 42 期	
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	22,282,695千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,002,608千円	
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.96	

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2014年1月24日から2014年7月23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（2014年1月24日から2014年7月23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（2014年1月24日から2014年7月23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

	第6作成期末	第7作成期末	
	口 数	口 数	評価額
	千口	千口	千円
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	10,847,312	8,210,904	9,432,687

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年7月23日現在

項 目	第 7 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	9,432,687	98.8
コール・ローン等、その他	113,472	1.2
投資信託財産総額	9,546,159	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・ブラジル高配当株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(21,263,092千円)の投資信託財産総額(21,758,640千円)に対する比率は97.7%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、7月23日における邦貨換算レートは1ブラジルリアル=45.86円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末
	2014年2月24日	2014年3月24日	2014年4月23日	2014年5月23日	2014年6月23日	2014年7月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	10,469,465,710	10,962,970,526	11,045,668,654	10,747,274,364	10,041,078,571	9,546,159,597
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	10,453,141,925	10,949,736,912	10,996,835,880	10,635,742,318	9,987,000,806	9,432,687,582
未 収 入 金	16,323,785	13,233,614	48,832,774	111,532,046	54,077,765	113,472,015
(B) 負 債	163,147,413	161,919,514	189,913,747	248,174,498	182,120,606	230,644,013
未 払 収 益 分 配 金	130,025,134	133,529,923	123,445,529	119,558,781	111,292,284	102,024,326
未 払 解 約 金	16,323,785	13,233,614	48,832,774	111,532,046	54,077,765	113,472,015
未 払 信 託 報 酬	16,593,276	15,010,655	17,467,458	16,926,083	16,580,685	14,973,141
その他未払費用	205,218	145,322	167,986	157,588	169,872	174,531
(C) 純資産総額(A-B)	10,306,318,297	10,801,051,012	10,855,754,907	10,499,099,866	9,858,957,965	9,315,515,584
元 本	16,253,141,776	16,691,240,403	15,430,691,140	14,944,847,662	13,911,535,620	12,753,040,822
次期繰越損益金	△ 5,946,823,479	△ 5,890,189,391	△ 4,574,936,233	△ 4,445,747,796	△ 4,052,577,655	△ 3,437,525,238
(D) 受益権総口数	16,253,141,776口	16,691,240,403口	15,430,691,140口	14,944,847,662口	13,911,535,620口	12,753,040,822口
1万口当たり基準価額(C/D)	6.341円	6.471円	7.035円	7.025円	7.087円	7.305円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額 15,558,771,622円

当作成期中追加設定元本額 2,771,975,847円

当作成期中一部解約元本額 5,577,706,647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3,437,525,238円であります。

■損益の状況

項 目	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	自2014年1月24日 至2014年2月24日	自2014年2月25日 至2014年3月24日	自2014年3月25日 至2014年4月23日	自2014年4月24日 至2014年5月23日	自2014年5月24日 至2014年6月23日	自2014年6月24日 至2014年7月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 600,942,428	365,271,337	999,213,789	121,537,800	214,480,721	394,676,769
売 買 益	14,061,704	379,152,371	1,089,264,102	133,114,812	236,047,976	406,468,910
売 買 損	△ 615,004,132	△ 13,881,034	△ 90,050,313	△ 11,577,012	△ 21,567,255	△ 11,792,141
(B) 信託報酬等	△ 16,798,494	△ 15,155,977	△ 17,635,444	△ 17,083,671	△ 16,750,557	△ 15,147,672
(C) 当期損益金(A+B)	△ 617,740,922	350,115,360	981,578,345	104,454,129	197,730,164	379,529,097
(D) 前期繰越損益金	△2,575,559,804	△3,246,570,364	△2,736,263,134	△1,778,520,244	△1,655,374,014	△1,430,160,709
(E) 追加信託差損益金	△2,623,497,619	△2,860,204,464	△2,696,805,915	△2,652,122,900	△2,483,641,521	△2,284,869,300
(配当等相当額)	(2,946,266,860)	(3,041,804,476)	(2,817,241,720)	(2,734,856,621)	(2,550,786,996)	(2,340,456,787)
(売買損益相当額)	(△5,569,764,479)	(△5,902,008,940)	(△5,514,047,635)	(△5,386,979,521)	(△5,034,428,517)	(△4,625,326,087)
(F) 計(C+D+E)	△5,816,798,345	△5,756,659,468	△4,451,490,704	△4,326,189,015	△3,941,285,371	△3,335,500,912
(G) 収益分配金	△ 130,025,134	△ 133,529,923	△ 123,445,529	△ 119,558,781	△ 111,292,284	△ 102,024,326
次期繰越損益金(F+G)	△5,946,823,479	△5,890,189,391	△4,574,936,233	△4,445,747,796	△4,052,577,655	△3,437,525,238
追加信託差損益金	△2,623,497,619	△2,860,204,464	△2,696,805,915	△2,652,122,900	△2,483,641,521	△2,284,869,300
(配当等相当額)	(2,946,334,345)	(3,042,534,170)	(2,819,460,611)	(2,737,700,530)	(2,551,388,583)	(2,340,539,948)
(売買損益相当額)	(△5,569,831,964)	(△5,902,738,634)	(△5,516,266,526)	(△5,389,823,430)	(△5,035,030,104)	(△4,625,409,248)
分配準備積立金	320,726,617	209,573,561	193,385,307	299,695,264	296,519,218	220,333,847
繰越損益金	△3,644,052,477	△3,239,558,488	△2,071,515,625	△2,093,320,160	△1,865,455,352	△1,372,989,785

(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 37 期	第 38 期	第 39 期	第 40 期	第 41 期	第 42 期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	0	29,784,365	127,572,993	236,125,284	131,216,462	52,066,649
(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	2,946,334,345	3,042,534,170	2,819,460,611	2,737,700,530	2,551,388,583	2,340,539,948
(D) 分配準備積立金	450,751,751	313,319,119	189,257,843	183,128,761	276,595,040	270,291,524
分配対象収益額(A+B+C+D)	3,397,086,096	3,385,637,654	3,136,291,447	3,156,954,575	2,959,200,085	2,662,898,121
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,090)	(2,028)	(2,032)	(2,112)	(2,127)	(2,088)
収 益 分 配 金	130,025,134	133,529,923	123,445,529	119,558,781	111,292,284	102,024,326
(1万口当たり収益分配金)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)

■分配金のお知らせ

決 算 期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
1万口当たりの分配金	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

お手取り分配金は、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）

「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」の運用状況
(2014年1月24日から2014年7月23日まで)

「LM・ブラジル高配当株ファンド（毎月分配型）」の運用状況を補足説明するため、同ファンドの第37期から第42期までの期間中における「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」の運用状況等を以下のとおりご報告申し上げます。

なお、法令等の規定に基づき、同マザーファンドの第3計算期間（2013年1月24日から2014年1月23日まで）の運用状況等を12ページ以降に記載しておりますので、あわせてご覧ください。

<LM・ブラジル高配当株マザーファンド>

■主要な売買銘柄（2014年1月24日から2014年7月23日まで）

株 式

買				売			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
PORTO SEGURO SA	890	1,176,395	1,321	PORTO SEGURO SA	987	1,456,506	1,475
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	1,669	1,090,085	652	BM&FBOVESPA SA	2,398	1,247,963	520
TRACTEBEL ENERGIA SA	585	909,691	1,554	CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	1,068	1,154,348	1,080
MULTIPLUS SA	571	816,452	1,428	CCR SA	1,330	1,078,889	810
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	662	740,142	1,117	CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	864	1,002,922	1,160
AMBEV SA	661	489,964	741	AMBEV SA	1,162	866,269	745
BR PROPERTIES SA	608	466,477	767	AES TIETE SA-PREF	944	790,281	836
VALE SA-PREF	287	354,871	1,235	BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	1,577	769,284	487
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	836	336,763	402	GRENDENE SA	1,023	666,369	651
MAHLE-METAL LEVE SA	151	158,668	1,046	BANCO DO BRASIL SA	620	622,756	1,003

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）単位未満は切捨て。

■組入資産の明細（2014年7月23日現在）

下記は、LM・ブラジル高配当株マザーファンド全体（18,838,646千口）の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第 42 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジリアル	千円		
CIA DE GAS DE SAO PAULO-PR A	3,607	2,931	15,422	707,288	公益事業	
VALE SA-PREF	17,329	16,613	47,415	2,174,483	素材	
BANCO DO BRASIL SA	13,228	7,024	20,427	936,820	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	10,685	—	—	—	公益事業	
AES TIETE SA-PREF	25,205	17,535	37,158	1,704,082	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	—	8,368	7,975	365,741	金融	
SOUZA CRUZ SA	7,927	5,949	14,016	642,790	生活必需品	
CCR SA	13,305	—	—	—	資本財・サービス	
GRENDENE SA	10,234	—	—	—	一般消費財・サービス	
PORTO SEGURO SA	965	—	—	—	金融	
TRACTEBEL ENERGIA SA	—	5,851	20,708	949,670	公益事業	
MAHLE-METAL LEVE SA	11,237	10,991	23,752	1,089,305	一般消費財・サービス	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	8,644	—	—	—	公益事業	
BR PROPERTIES SA	7,078	6,769	10,411	477,451	金融	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	18,036	14,707	30,239	1,386,761	公益事業	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	21,993	16,090	32,052	1,469,923	公益事業	
CIA ENERGETICA DO CEARA-PR A	3,228	—	—	—	公益事業	
TEGMA GESTAO LOGISTICA	570	—	—	—	資本財・サービス	
BANCO ABC BRASIL SA	21,475	20,034	25,824	1,184,320	金融	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	15,773	—	—	—	金融	
BRASIL BROKERS PARTICIPACOES	47,668	44,833	14,929	684,668	金融	
BM&FBOVESPA SA	23,983	—	—	—	金融	
MULTIPLUS SA	—	5,496	18,571	851,679	一般消費財・サービス	
TELEFONICA BRASIL S.A.	9,358	6,797	30,650	1,405,649	電気通信サービス	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	16,125	23,785	1,090,812	資本財・サービス	
CIELO SA	0.06	—	—	—	情報技術	
TELEFONICA BRASIL S.A.	1,169	—	—	—	電気通信サービス	
CONTAX PARTICIPACOES-UNIT	6,201	5,503	9,795	449,242	資本財・サービス	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	16,513	10,730	18,349	841,497	公益事業	
SMILES SA	5,161	5,291	20,156	924,387	一般消費財・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	—	4,870	16,662	764,134	金融	
AMBEV SA	13,873	8,864	14,777	677,688	生活必需品	
BANCO ABC BRASIL SA-RTS	566	—	—	—	金融	
BANCO ABC BRASIL SA-RTS	—	539	107	4,946	金融	
合 計	株 数 ・ 金 額	335,027	241,922	453,191	20,783,347	
	銘柄 数 <比率>	28	22	—	<96.0%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

LM・ブラジル高配当株マザーファンド

運用報告書

第3期 決算日 2014年1月23日

(計算期間：2013年1月24日～2014年1月23日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」の第3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"> 1. 主としてブラジルの証券取引所に上場している株式を中心に投資を行います。 2. 主に配当利回りに着目し、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、銘柄の流動性に配慮しながらポートフォリオを構築します。 3. 原則として外貨建て資産の為替ヘッジはしません。
主 要 運 用 対 象	ブラジルの証券取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率			
(設定日) 2011年1月24日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 1,649
1期(2012年1月23日)	10,222	2.2	96.1	—	8,956	
2期(2013年1月23日)	10,842	6.1	95.9	—	30,108	
3期(2014年1月23日)	9,923	△8.5	95.4	—	27,699	

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 株式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。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰	落 率		
(期 首) 2013年1月23日	円 10,842	% —	% 95.9	% —	
1月末	11,393	5.1	97.2	—	
2月末	11,797	8.8	95.8	—	
3月末	11,902	9.8	96.1	—	
4月末	12,190	12.4	95.3	—	
5月末	12,187	12.4	95.9	—	
6月末	10,402	△4.1	95.9	—	
7月末	10,292	△5.1	96.2	—	
8月末	9,605	△11.4	96.2	—	
9月末	10,567	△2.5	96.8	—	
10月末	11,077	2.2	97.5	—	
11月末	10,451	△3.6	96.3	—	
12月末	10,398	△4.1	96.8	—	
(期 末) 2014年1月23日	9,923	△8.5	95.4	—	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

LM・ブラジル高配当株マザーファンド 市場総括および運用概況

I. 設定来（2011年1月24日～2014年1月23日）の運用実績

基準価額の推移



パフォーマンス（2014年1月23日現在）

1 ヶ月	3 ヶ月	6 ヶ月	1 年	設定来
-1.91%	-11.56%	-6.38%	-8.48%	-0.77%

設定日は2011年1月24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。

II. 当期（2013年1月24日～2014年1月23日）の運用経過

- 当期末（2014年1月23日）のLM・ブラジル高配当株マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は9,923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）はマイナス8.48%、基準価額は919円下落しました。
- 当ファンドは、主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と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。
- こうした運用の背景につきましては以下にご説明させていただきます。

Ⅲ. 市場動向

① 株式市場

- 当期のブラジル株式市場は下落しました。
- 期の前半は、ブラジル中央銀行がインフレ抑制のために利上げへと政策転換するのではないかとの観測が高まり、株式市場は下落して始まりました。その後も、キプロスやイタリアなどの欧州債務問題が再燃し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ブラジル株式市場は軟調に推移しました。ブラジル中央銀行が利上げを決定したことも株式市場のマイナス要因となりました。
- 期の半ばは、米国の量的金融緩和の早期縮小懸念に加え、ブラジルの2013年1－3月期GDP成長率が市場予想を下回ったことなどから、株価は軟調な推移が続きました。しかし、その後、ブラジルの経済指標が好調だったことや、主要貿易相手国である中国の経済に明るい兆しが見られたことなどから、株式市場は反発しました。また、市場の予想に反して米国の量的金融緩和の縮小が見送られると、リスク回避姿勢が緩み、株価は上値を試す展開となりました。
- 期の後半は、米国の財政協議が合意に達したことを受け、株価は上値を試す場面もみられましたが、ブラジル中央銀行による追加利上げや、主要貿易相手国である中国の金融引き締め懸念などから反落しました。その後、米国の量的金融緩和の縮小が決定された一方で、低金利政策が長期継続される方針が示されたことにより、ブラジル株式市場は一旦下げ止まる場面も見られましたが、期末にかけ再び弱含みの展開となりました。

② 為替市場

- 当期のブラジルレアル・円相場は、レアル高・円安となりました。
- 期の前半は、日銀が一段の金融緩和に踏み切るとの観測が広がる一方、ブラジル中央銀行がインフレ抑制のため、レアル高を容認するとの思惑が広がったことなどから、レアル買い・円売りが強まりました。さらに、日銀が大胆な量的・質的金融緩和を決定した一方、ブラジルではインフレ率が中央銀行の目標レンジの上限を上回って上昇し、早期利上げ観測が強まったことから、レアル高・円安が進みました。
- 期の半ばは、ブラジルの2013年1－3月期GDP成長率が市場の予想を下回ったことなどを受け、レアル売り・円買いが優勢となりました。さらに、米国の量的金融緩和が早期に縮小されるとの観測が強まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、レアル売り・円買いが強まりました。しかし、その後は、ブラジル中央銀行がレアル安の抑制を目的に新規の為替介入プログラムを公表したことなどから、レアルは反発しました。
- 期の後半は、ブラジルの格付け見通しが引き下げられたことなどから、レアル売り・円買いが一時優勢となりました。しかし、その後は、ブラジルの失業率が低下したことや、ブラジル中央銀行総裁が為替介入プログラムの継続方針を示したことなどから、レアルは対円で底堅く推移しました。

IV. 今後の見通しと運用方針

- ブラジル経済については、2013年7－9月期GDP成長率が前期比0.5%減と、2013年4－6月期（同1.8%増）からマイナスに転じました。ただし、個人消費については、雇用環境の安定やインフレ鈍化などを受けて前期比1.0%増と、2013年4－6月期（0.3%増）から伸びが加速するなど改善の兆しも見られており、ブラジル経済は今後、緩やかな回復傾向を辿ると予想されます。
- 金融政策については、インフレ率が高止まりしているものの、ブラジル中央銀行の目標レンジ内に収まって推移していることから、ブラジルの利上げ局面は終盤に入りつつあると考えられます。当社グループの現地運用会社では、2014年末の政策金利を11.00%と予想しています。
- 株式市場については、国内経済が緩やかな回復を継続すると予想され、インフレ率も落ち着いてきていることから、底堅く推移するものと予想されます。また、米国で低金利政策が長期継続される方針が示されたことも、ブラジル株式市場にとって下支え要因と考えられます。
- 為替市場については、ブラジルの通貨当局がレアル安を抑制する姿勢を維持している一方、日本では日銀が積極的な金融緩和を当面継続する姿勢を示していることから、レアルは対円で底堅く推移すると予想されます。

当ファンドにおきましては、これまでと同様に、市場環境を注視しながら、投資魅力度が高く、高配当が期待できる銘柄を選別し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

（上記見通しは2014年1月23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 (株 式)	26円 (26)
(b) 保 管 費 用 等	20
合 計	46

(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。

(注3) 保管費用等には非居住者のブラジル国内株式投資に係る金融取引税が含まれます。

■ 期中の売買及び取引の状況（2013年1月24日から2014年1月23日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ブラジル	百株 463,323 (92,164)	千ブラジルリアル 940,237 (1,151)	百株 480,182 (62,579)	千ブラジルリアル 870,351 (619)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 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3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	82,765,142千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	35,366,019千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄（2013年1月24日から2014年1月23日まで）

株 式

銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CIA ENERGETICA MINAS GER-PREF	4,420	4,324,495	978	CIELO SA	1,114	3,116,438	2,796
VALE SA-PREF	2,914	4,018,303	1,378	CIA ENERGETICA MINAS GER-PREF	3,709	3,063,957	826
AES TIETE SA-PREF	3,118	3,203,410	1,027	OI SA-PREFERENCE	13,968	2,968,510	212
BANCO DO BRASIL SA	2,486	3,082,535	1,239	BANCO DO BRASIL SA	2,230	2,411,357	1,080
TELEFONICA BRASIL S. A.	1,122	2,820,604	2,513	TELEFONICA BRASIL S. A.	1,060	2,294,178	2,163
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	2,834	2,523,935	890	AES TIETE SA-PREF	2,389	2,168,564	907
BM&FBOVESPA SA	3,466	2,342,512	675	EMBRER SA	2,637	2,157,452	818
CIA DE BEBIDAS DAS AME-PREF	520	1,858,603	3,570	CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	1,383	2,026,609	1,464
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	1,045	1,790,245	1,713	CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	2,011	1,883,094	936
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	2,200	1,729,822	786	VALID SOLUCOES SA	1,237	1,845,513	1,491

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2013年1月24日から2014年1月23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（2014年1月23日現在）

外国株式

銘柄	前期末	当 期 末		業 種 等		
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
CIA DE GAS DE SAO PAULO-PR A	5,297	3,607	19,806	874,079	公益事業	
VALE SA-PREF	—	17,329	50,099	2,210,883	素材	
BANCO DO BRASIL SA	10,668	13,228	29,711	1,311,158	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	14,071	10,685	28,210	1,244,939	公益事業	
AES TIETE SA-PREF	17,913	25,205	47,386	2,091,188	公益事業	
CONTAX PARTICIPACOES-PREF	7,116	—	—	—	資本財・サービス	
SOUZA CRUZ SA	—	7,927	17,828	786,763	生活必需品	
CCR SA	8,627	13,305	22,167	978,239	資本財・サービス	
GRENDENE SA	19,913	10,234	17,745	783,130	一般消費財・サービス	
PORTO SEGURO SA	—	965	2,873	126,787	金融	
MAHLE-METAL LEVE SA	10,526	11,237	28,204	1,244,682	一般消費財・サービス	
LIGHT SA	16,041	—	—	—	公益事業	
VALID SOLUCOES SA	6,132	—	—	—	資本財・サービス	
EMBRAER SA	20,452	—	—	—	資本財・サービス	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	16,078	8,644	19,062	841,215	公益事業	
BR PROPERTIES SA	—	7,078	12,734	561,970	金融	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	13,230	18,036	31,184	1,376,174	公益事業	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	6,865	21,993	30,571	1,349,098	公益事業	
CIA ENERGETICA DE MINAS GER	8,155	—	—	—	公益事業	
CIA ENERGETICA DO CEARA-PR A	10,222	3,228	15,550	686,240	公益事業	
TEGMA GESTAO LOGISTICA	—	570	1,104	48,726	資本財・サービス	
BANCO ABC BRASIL SA	20,226	21,475	25,770	1,137,246	金融	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	13,577	15,773	18,928	835,306	金融	
BRASIL BROKERS PARTICIPACOES	—	47,668	25,979	1,146,478	金融	
BM&FBOVESPA SA	—	23,983	23,983	1,058,411	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	8,738	9,358	44,454	1,961,787	電気通信サービス	
CIELO SA	4,186	0.06	0.396	17	情報技術	
TELEFONICA BRASIL S.A.	1,563	1,169	4,897	216,138	電気通信サービス	
CONTAX PARTICIPACOES-UNIT	—	6,201	12,279	541,887	資本財・サービス	
OI SA-PREFERENCE	82,287	—	—	—	電気通信サービス	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	—	16,513	25,975	1,146,300	公益事業	
SMILES SA	—	5,161	18,581	819,990	一般消費財・サービス	
BANCO ABC BRA SA RTS	407	—	—	—	金融	
AMBEV SA	—	13,873	23,779	1,049,381	生活必需品	
BANCO ABC BRASIL SA-RTS	—	566	131	5,804	金融	
合 計	株 数 ・ 金 額	322,301	335,027	599,003	26,434,030	
	銘柄数 <比率>	23	28	—	<95.4%>	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年1月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	26,434,030	94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,455,604	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	27,889,634	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純資産(27,560,212千円)の投資信託財産総額(27,889,634千円)に対する比率は98.8%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、1月23日における邦貨換算レートは1ブラジルレアル=44.13円です。

■特定資産の価格等の調査 (2013年1月24日から2014年1月23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1月23日
	円
(A) 資 産	28,473,619,317
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	668,793,005
株 式 (評価額)	26,434,030,730
未 収 入 金	1,224,636,264
未 収 配 当 金	146,159,169
未 収 利 息	149
(B) 負 債	774,245,427
未 払 金	733,748,702
未 払 解 約 金	40,496,725
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	27,699,373,890
元 本	27,913,069,224
次 期 繰 越 損 益 金	△ 213,695,334
(D) 受 益 権 総 口 数	27,913,069,224口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,923円

<注記事項>

- (注1) 元本の状況
 期首元本額 27,769,191,100円
 期中追加設定元本額 35,617,282,912円
 期中一部解約元本額 35,473,404,788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213,695,334円です。
- (注3) 期末における元本の内訳
 LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型) 10,847,312,273円
 LM・ブラジル高配当株ファンド(適格機関投資家専用) 17,065,756,951円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2013年1月24日 至 2014年1月23日
	円
(A) 配 当 等 収 益	1,988,501,753
受 取 配 当 金	1,988,217,433
受 取 利 息	284,320
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 7,911,309,060
売 買 益	4,248,524,418
売 買 損	△12,159,833,478
(C) 信 託 報 酬 等	△ 66,432,922
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 5,989,240,229
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,339,413,028
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,676,698,089
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,240,566,222
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 213,695,334
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 213,695,334

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(F)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(G)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。