

LM・ブラジル高配当株ファンド (毎月分配型)

追加型投信／海外／株式

交付運用報告書

第55期 (決算日2015年8月24日) 第56期 (決算日2015年9月24日) 第57期 (決算日2015年10月23日)
第58期 (決算日2015年11月24日) 第59期 (決算日2015年12月24日) 第60期 (決算日2016年1月25日)

作成対象期間 (2015年7月24日～2016年1月25日)

第60期末 (2016年1月25日)	
基準価額	2,602円
純資産総額	3,145百万円
第55期～第60期	
騰落率	△38.6%
分配金(税込み)合計	320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・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」は、2016年1月25日に第60期の決算を行いました。

当ファンドは、配当収入の確保と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

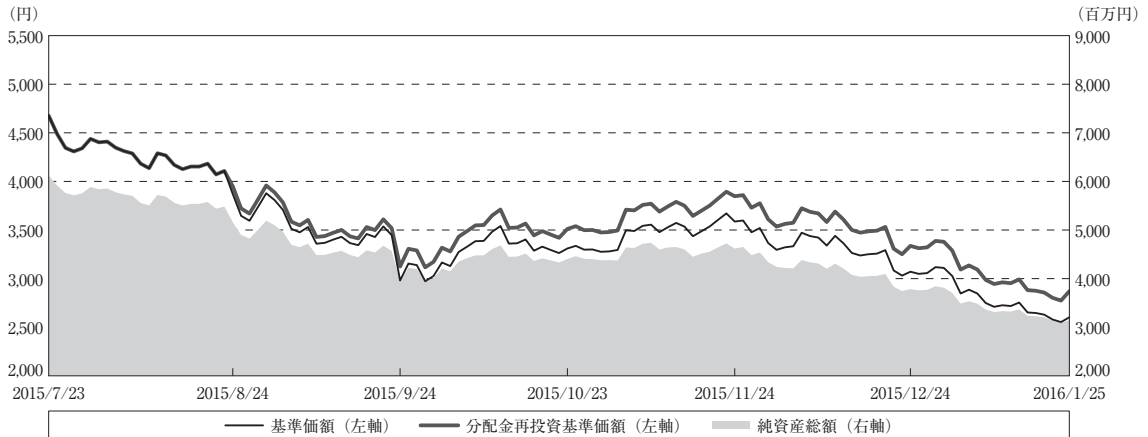
(営業日の9:00～17:00)

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

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2015年7月24日～2016年1月25日）



第55期首：4,676円

第60期末：2,602円（既払分配金（税込み）：320円）

騰落率：△38.6%（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7月23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（2016年1月25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2,602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38.6%（分配金再投資ベース）、基準価額は1,754円（分配金込み）下落しました。株式要因がマイナスとなったことに加え、ブラジルリアル安・円高を背景に為替要因もマイナスとなったことが影響しました。

1万口当たりの費用明細

（2015年7月24日～2016年1月25日）

項 目	第55期～第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 34 (16) (16) (1)	% 0.971 (0.467) (0.467) (0.038)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (株式)	4 (4)	0.106 (0.106)	(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 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 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	4 (4) (0) (0)	0.123 (0.101) (0.008) (0.013)	(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	42	1.200	
作成期間の平均基準価額は、3,498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。

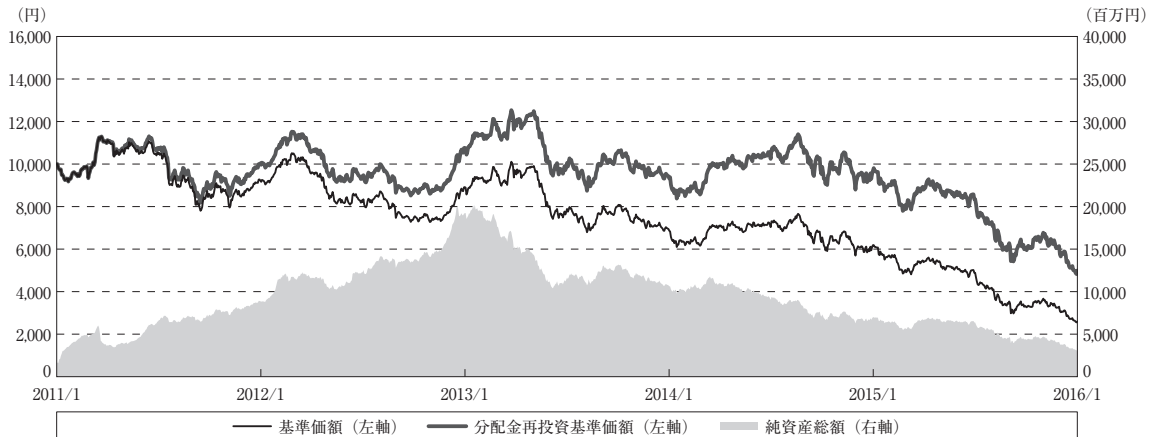
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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みます。

(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

（2011年1月24日～2016年1月25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) 当ファンドの設定日は2011年1月24日です。

	2011年1月24日 設定日	2012年1月23日 決算日	2013年1月23日 決算日	2014年1月23日 決算日	2015年1月23日 決算日	2016年1月25日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,224	8,569	6,827	6,189	2,602
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	780	960	960	960	800
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	0.3	4.1	△10.2	4.6	△49.1
純資産総額 (百万円)	1,649	8,866	18,549	10,622	6,996	3,145

- (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。
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ます。
- (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

（2015年7月24日～2016年1月25日）

当作成期のブラジル株式市場は下落しました。

期の前半は、中国経済の減速懸念や米国の利上げ開始観測が高まったことなどを背景に、世界的に株式市場が急落したことを受け、ブラジルの株価も下落しました。その後、中国の株式市場が落ち着きを取り戻したことなどから、株価は一時値を戻しましたが、ブラジル国内の政治的混乱が強まったことなどを嫌気し再び下落しました。

期の半ばは、米国の早期利上げ観測の後退やブラジルの内閣改造を受けた政局安定への期待感などから、株価は上昇しました。しかし、その後は、政局の不安定な状況が続いたことや、原油価格の下落を受け投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、株価の上値は抑えられました。

期の後半は、原油価格の下落が進んだことや、ブラジル国債の投資不適格級への格下げなどから、株価は軟調となりました。財政健全化策を牽引してきたレヴィ財務相が辞任し、財政改革の行方に不透明感が強まったことも、株価にマイナスとなりました。さらに、2016年に入り世界的な株安が進んだことも、ブラジルの株価を一段と押し下げました。

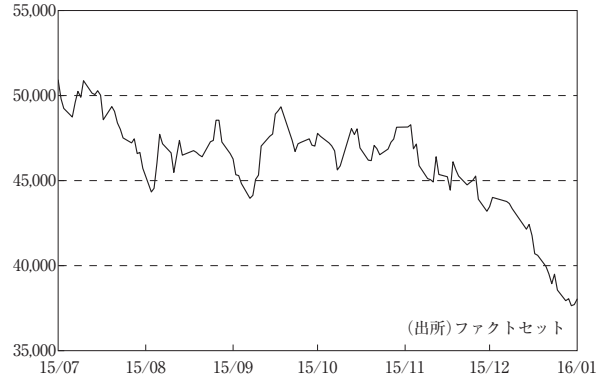
当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル安・円高となりました。

期の前半は、ブラジルの格付け見通しが引き下げられたことや、汚職問題に絡みルセフ政権の政治的リスクが高まったことなどから、リアル売り・円買いが強まりました。さらに、世界的な株安を背景にリスク回避姿勢が強まったことや、ブラジルの2015年4－6月期GDP成長率が予想を下回ったことなどから、リアル安・円高が加速しました。

期の半ばは、ブラジル中央銀行（BCB）総裁がリアルを下支えする姿勢を示したことなどから、リアル安に歯止めがかかりました。その後は、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和観測の強まりや中国人民銀行による追加緩和策の決定を受けて、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、リアルを買い戻す動きが広がりました。

期の後半は、政府系石油会社の汚職事件に関連し、ブラジル政界や金融界への汚職の拡大が嫌気されたことなどから、リアル売り・円買いが優勢となりました。その後も、ブラジル国債の投資不適格級への格下げや原油価格の下落による市場心理悪化の影響などから、リアル売り・円買いが強まりました。

ブラジルボヘスバ指数の推移



ブラジルリアル／円レートの推移



当ファンドのポートフォリオ

（2015年7月24日～2016年1月25日）

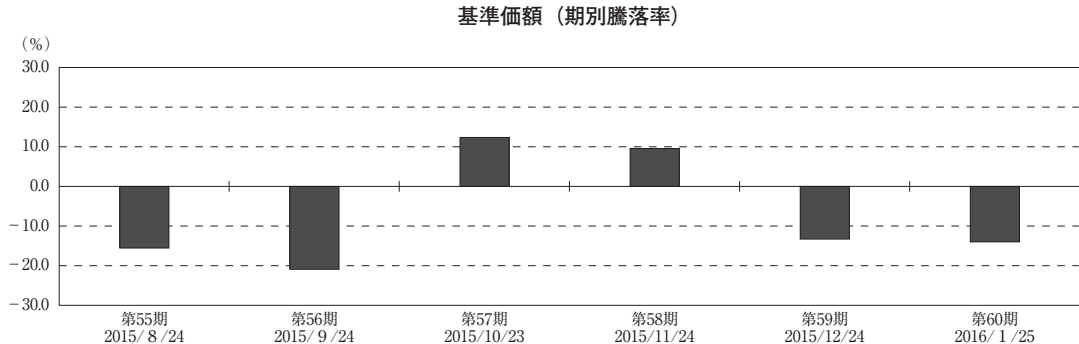
当ファンドは「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めます。また、組み入れ外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。当作成期においては、高水準の配当利回りが期待できるブラジル株式への投資を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2015年7月24日～2016年1月25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7月24日～2016年1月25日）

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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2015年7月24日 ～2015年8月24日	2015年8月25日 ～2015年9月24日	2015年9月25日 ～2015年10月23日	2015年10月24日 ～2015年11月24日	2015年11月25日 ～2015年12月24日	2015年12月25日 ～2016年1月25日
当期分配金	80	80	40	40	40	40
（対基準価額比率）	2.025%	2.614%	1.194%	1.103%	1.286%	1.514%
当期の収益	15	6	5	4	30	1
当期の収益以外	64	73	35	35	9	38
翌期繰越分配対象額	1,256	1,183	1,148	1,113	1,103	1,064

（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

ブラジル経済については、政府・BCBがインフレ抑制政策を維持していることや、政局の混乱が長期化していることなどから、当面は低迷が続くものと予想されます。しかし、政局が落ち着きを取り戻し財政健全化への道筋が見えてくれば、ブラジル経済に対する投資家の信認回復につながるものと期待されます。

金融政策については、BCBは2015年7月の金融政策委員会で0.50%の利上げを決定し、政策金利を14.25%へ引き上げた後、当作成期末にかけて金利を据え置きました。BCBは今後、国内外の経済環境を見極めながら、当面は様子見姿勢を継続するものと見込まれます。

為替市場については、足元では不安定な動きが続く可能性があるものの、日本では日銀の積極的な金融緩和が継続されると見込まれることから、レアルは対円で底堅く推移するものと考えられます。

株式市場については、インフレ抑制政策の影響に加え、財務相の交代やルセフ大統領の弾劾手続きが開始されるなど、政局が依然不安定なことから、当面は不安定な動きが続くものと予想されます。バルボサ新財務相のもとでの今後の財政改革運営が注目されます。

お知らせ

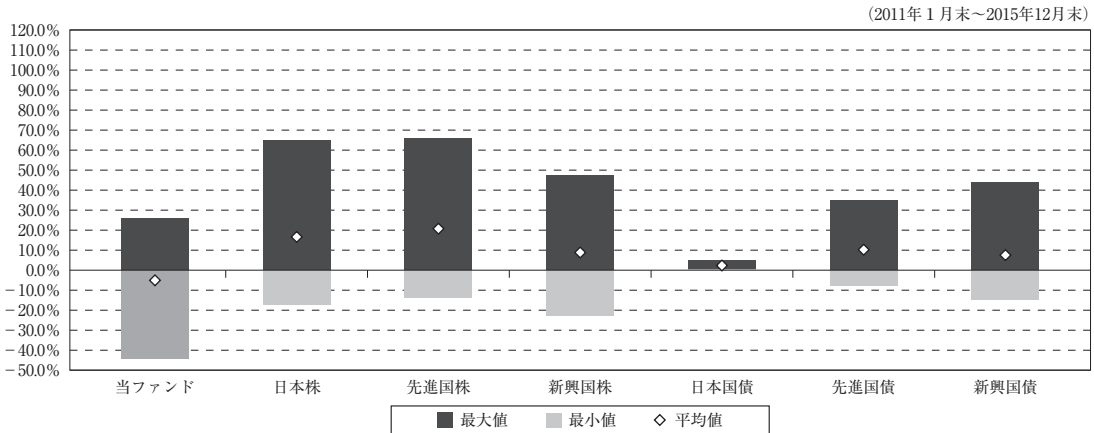
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2011年1月24日～2021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。	
主要投資対象	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。
運用方法	当ファンド	「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。 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。
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	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。 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。
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。	

（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	25.7	65.0	65.7	47.4	4.9	34.9	44.1
最小値	△44.0	△17.0	△13.6	△22.8	0.4	△ 7.9	△14.6
平均値	△ 5.1	16.6	20.7	8.8	2.3	10.2	7.5

(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) 2011年1月から2015年12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、2012年1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一切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

(2016年1月25日現在)

○組入上位ファンド

銘柄名	第60期末
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	101.7%
組入銘柄数	1銘柄

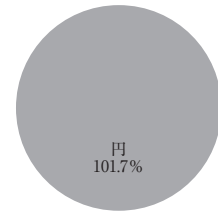
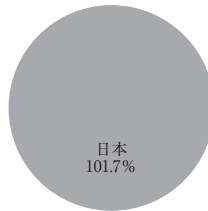
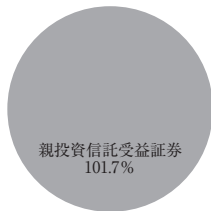
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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

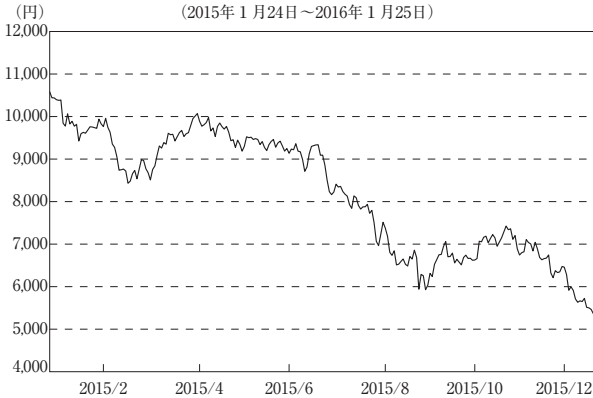
項目	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2015年8月24日	2015年9月24日	2015年10月23日	2015年11月24日	2015年12月24日	2016年1月25日
純資産総額	5,161,841,639円	3,944,820,766円	4,403,462,089円	4,617,968,824円	3,783,122,066円	3,145,850,581円
受益権総口数	13,336,507,158口	13,234,205,518口	13,303,251,510口	12,872,657,322口	12,317,733,260口	12,090,077,269口
1万円当たり基準価額	3,870円	2,981円	3,310円	3,587円	3,071円	2,602円

* 当作成期間（第55期～第60期）中における追加設定元本額は1,239,797,311円、同解約元本額は2,245,538,830円です。

組入上位ファンドの概要

LM・ブラジル高配当株マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2015年1月24日～2016年1月25日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	13円 (13)	0.158% (0.158)
(b) その他費用 (保管費用)	16 (16)	0.191 (0.191)
合計	29	0.349

期中の平均基準価額は、8,250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】

(2016年1月25日現在)

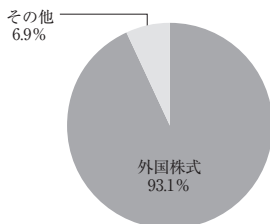
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	AMBEV SA	生活必需品	ブラジルリアル	ブラジル	8.6
2	TELEFONICA BRASIL S.A.	電気通信サービス	ブラジルリアル	ブラジル	8.6
3	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	金融	ブラジルリアル	ブラジル	8.2
4	AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	公益事業	ブラジルリアル	ブラジル	5.9
5	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	金融	ブラジルリアル	ブラジル	5.2
6	CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	金融	ブラジルリアル	ブラジル	4.7
7	BANCO BRADESCO SA-PREF	金融	ブラジルリアル	ブラジル	4.3
8	ODONTOPREV S.A.	ヘルスケア	ブラジルリアル	ブラジル	4.3
9	TUPY SA	一般消費財・サービス	ブラジルリアル	ブラジル	4.3
10	MAHLE-METAL LEVE SA	一般消費財・サービス	ブラジルリアル	ブラジル	4.3
	組入銘柄数		25銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

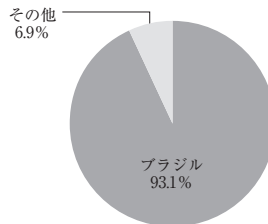
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(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。

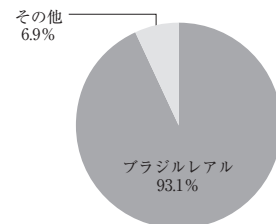
【資産別配分】



【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。