

LM・ブラジル高配当株ファンド (毎月分配型)

運用報告書 (全体版)

第85期	決算日	2018年2月23日
第86期	決算日	2018年3月23日
第87期	決算日	2018年4月23日
第88期	決算日	2018年5月23日
第89期	決算日	2018年6月25日
第90期	決算日	2018年7月23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／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・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」は、2018年7月23日に第90期の決算を行いましたので、第85期、第86期、第87期、第88期、第89期、第90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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	み 騰 落	中 率			
	円	円	%	%	%	百万円	
61期(2016年2月23日)	2,759	40	7.6	93.4	—	3,327	
62期(2016年3月23日)	3,363	40	23.3	97.1	—	3,989	
63期(2016年4月25日)	3,401	40	2.3	94.6	—	4,056	
64期(2016年5月23日)	3,253	40	△ 3.2	96.2	—	3,885	
65期(2016年6月23日)	3,185	40	△ 0.9	96.2	—	3,786	
66期(2016年7月25日)	3,723	40	18.1	95.4	—	4,364	
67期(2016年8月23日)	3,511	40	△ 4.6	94.0	—	3,908	
68期(2016年9月23日)	3,562	40	2.6	96.0	—	3,874	
69期(2016年10月24日)	3,791	20	7.0	93.4	—	4,095	
70期(2016年11月24日)	3,480	20	△ 7.7	89.7	—	3,632	
71期(2016年12月26日)	3,637	20	5.1	89.9	—	3,673	
72期(2017年1月23日)	3,963	20	9.5	92.3	—	3,880	
73期(2017年2月23日)	4,321	20	9.5	92.0	—	4,214	
74期(2017年3月23日)	3,986	20	△ 7.3	90.2	—	3,952	
75期(2017年4月24日)	3,884	20	△ 2.1	89.5	—	3,906	
76期(2017年5月23日)	3,674	20	△ 4.9	82.8	—	3,465	
77期(2017年6月23日)	3,594	20	△ 1.6	83.5	—	3,703	
78期(2017年7月24日)	3,893	20	8.9	85.8	—	3,815	
79期(2017年8月23日)	3,956	20	2.1	88.9	—	3,767	
80期(2017年9月25日)	4,310	20	9.5	90.6	—	3,983	
81期(2017年10月23日)	4,238	20	△ 1.2	91.8	—	3,681	
82期(2017年11月24日)	3,930	20	△ 6.8	92.4	—	3,359	
83期(2017年12月25日)	3,860	20	△ 1.3	93.1	—	3,183	
84期(2018年1月23日)	4,100	20	6.7	93.2	—	3,598	
85期(2018年2月23日)	4,020	20	△ 1.5	95.5	—	3,483	
86期(2018年3月23日)	3,783	20	△ 5.4	94.8	—	3,275	
87期(2018年4月23日)	3,757	20	△ 0.2	96.2	—	3,237	
88期(2018年5月23日)	3,467	20	△ 7.2	95.2	—	2,983	
89期(2018年6月25日)	2,929	20	△ 14.9	96.6	—	2,642	
90期(2018年7月23日)	3,251	20	11.7	96.7	—	2,930	

(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およ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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			円	%		
第85期	(期 首) 2018年 1月23日	4,100	—	—	93.2	—
	1月末	4,155	1.3	—	94.3	—
	(期 末) 2018年 2月23日	4,040	△ 1.5	—	95.5	—
第86期	(期 首) 2018年 2月23日	4,020	—	—	95.5	—
	2月末	3,995	△ 0.6	—	95.0	—
	(期 末) 2018年 3月23日	3,803	△ 5.4	—	94.8	—
第87期	(期 首) 2018年 3月23日	3,783	—	—	94.8	—
	3月末	3,919	3.6	—	95.1	—
	(期 末) 2018年 4月23日	3,777	△ 0.2	—	96.2	—
第88期	(期 首) 2018年 4月23日	3,757	—	—	96.2	—
	4月末	3,770	0.3	—	97.1	—
	(期 末) 2018年 5月23日	3,487	△ 7.2	—	95.2	—
第89期	(期 首) 2018年 5月23日	3,467	—	—	95.2	—
	5月末	3,173	△ 8.5	—	96.3	—
	(期 末) 2018年 6月25日	2,949	△14.9	—	96.6	—
第90期	(期 首) 2018年 6月25日	2,929	—	—	96.6	—
	6月末	2,914	△ 0.5	—	96.2	—
	(期 末) 2018年 7月23日	3,271	11.7	—	96.7	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

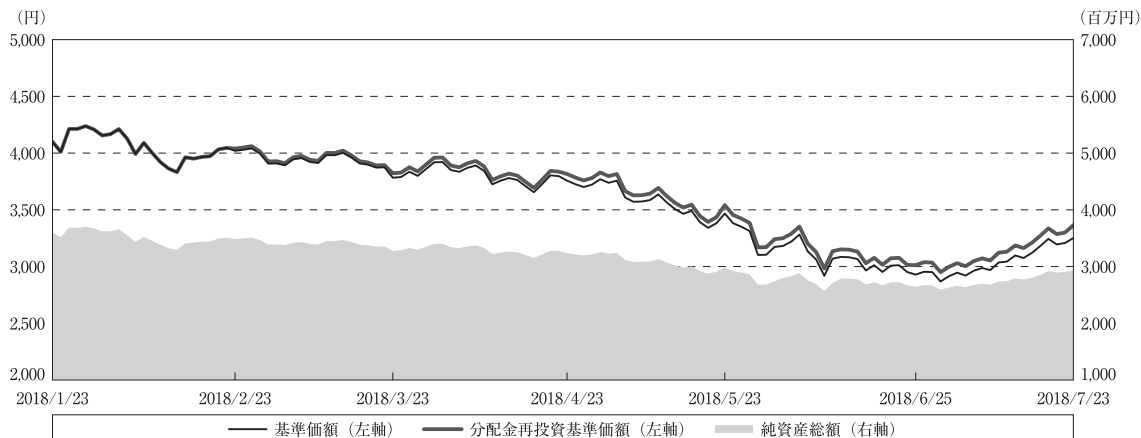
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年1月24日～2018年7月23日)



第85期首： 4,100円

第90期末： 3,251円 (既払分配金(税込み):120円)

騰落率：△ 17.9% (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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、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(2018年1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(2018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3,251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17.9%(分配金再投資ベース)、基準価額は729円(分配金込み)下落しました。株式要因・為替要因がともにマイナスとなったことから基準価額は下落しました。

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、米国の利上げペースが速まるとの観測を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、ブラジル株式市場は下落しました。しかし、その後、国内経済の回復基調が意識されたことや、ブラジル中央銀行（BCB）による利下げ期待が強まったことなどから、株価は反発し底堅い推移となりました。

期の半ばは、米中貿易摩擦への懸念が浮上したことや、10月の大統領選挙へ向けた不透明感が強まったことなどから、株式市場は上値の重い展開となりました。また、BCBが5月の金融政策委員会（COPOM）において、市場の利下げ予想に反して政策金利の据え置きを決定したことも株価を押し下げました。

期の後半は、トラック輸送業界のストライキによる国内経済への影響が懸念されたことや、米国の金利上昇を背景に新興国からの資金流出懸念が高まったことなどから、株式市場は下落しました。その後も、米中貿易摩擦懸念が強まる場面で、株価は一段と下落しました。しかし、当作成期末にかけて貿易摩擦懸念がやや緩み、株価は反発しました。

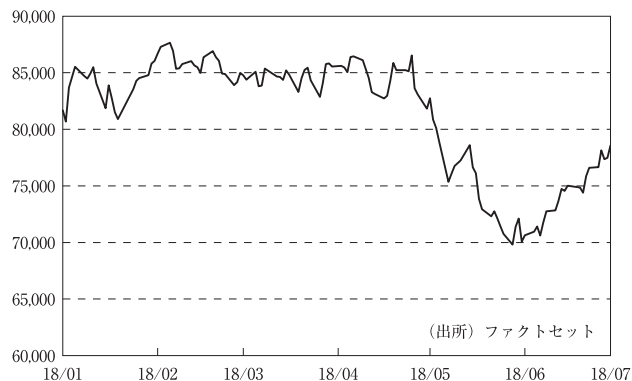
当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル安・円高となりました。

期の前半は、米国の利上げペースが速まるとの観測を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、リアル売り・円買いが優勢となりました。BCBによる追加利下げ観測が根強いことも、リアルの上値を抑えました。

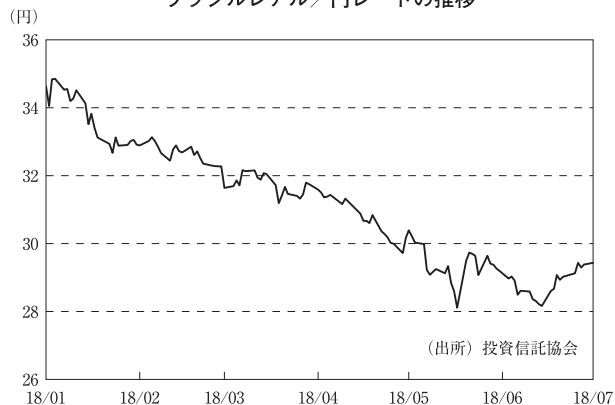
期の半ばは、BCBが追加利下げの可能性を示唆したことを受け、リアル売り・円買いが優勢となりました。さらに、米中の貿易摩擦懸念が強まったことや、ブラジル大統領選を巡る不透明感が意識されたことなどから、リアル安・円高が進行しました。

期の後半は、BCBによる為替介入を受けリアルが一時買い戻される場面もみられましたが、新興国からの資金流出懸念が高まったことや、トラック輸送業界のストライキによるブラジル経済への影響が懸念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。当作成期末にかけては、米中貿易摩擦懸念がやや緩んだとの見方からリアルは対円で買い戻されました。

ブラジルボエスパ指数の推移



ブラジルリアル／円レートの推移



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。

分配金

(2018年1月24日～2018年7月23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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2018年1月24日～ 2018年2月23日	2018年2月24日～ 2018年3月23日	2018年3月24日～ 2018年4月23日	2018年4月24日～ 2018年5月23日	2018年5月24日～ 2018年6月25日	2018年6月26日～ 2018年7月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.495%	20 0.526%	20 0.530%	20 0.574%	20 0.678%	20 0.611%
当期の収益	—	20	2	20	13	2
当期の収益以外	20	—	17	—	6	17
翌期繰越分配対象額	674	684	666	681	675	658

(注1) 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2) 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

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ファンドです。引き続き、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す。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年1月24日～2018年7月23日)

項 目	第85期～第90期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.948	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(17)	(0.455)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(17)	(0.455)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.037)	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	3	0.075	(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
（ 株 式 ）	(3)	(0.075)	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	4	0.105	(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 ）	(3)	(0.080)	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 ）	(0)	(0.008)	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 ）	(1)	(0.016)	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	1.128	
作成期間の平均基準価額は、3,654円です。			

(注1) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年1月24日～2018年7月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第85期～第90期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千口 308,240	千円 275,221	千口 361,318	千円 351,719

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年1月24日～2018年7月23日)

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	第85期～第90期	
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	11,661,154千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	15,924,753千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.73	

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月24日～2018年7月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年1月24日～2018年7月23日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年1月24日～2018年7月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年7月23日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第84期末	第90期末	
	口 数	口 数	評 価 額
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千口 3,368,850	千口 3,315,773	千円 2,953,027

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年7月23日現在)

項 目	第90期末	
	評 価 額	比 率
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千円 2,953,027	% 99.5
コール・ローン等、その他	14,090	0.5
投資信託財産総額	2,967,117	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(15,204,209千円)の投資信託財産総額(15,508,610千円)に対する比率は98.0%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=29.43円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2018年2月23日現在	2018年3月23日現在	2018年4月23日現在	2018年5月23日現在	2018年6月25日現在	2018年7月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,507,235,382	3,299,762,639	3,263,211,875	3,007,038,921	2,671,987,996	2,967,117,810
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	3,506,951,544	3,298,077,426	3,260,010,462	3,005,442,688	2,665,607,280	2,953,027,435
未収入金	283,838	1,685,213	3,201,413	1,596,233	6,380,716	14,090,375
(B) 負債	23,477,699	24,141,447	25,935,019	23,844,361	29,309,324	36,248,213
未払収益分配金	17,332,520	17,318,015	17,233,650	17,208,019	18,047,129	18,031,212
未払解約金	283,838	1,685,213	3,201,413	1,596,233	6,380,716	14,090,375
未払信託報酬	5,714,276	5,010,372	5,357,941	4,908,672	4,752,422	4,022,158
その他未払費用	147,065	127,847	142,015	131,437	129,057	104,468
(C) 純資産総額(A-B)	3,483,757,683	3,275,621,192	3,237,276,856	2,983,194,560	2,642,678,672	2,930,869,597
元本	8,666,260,107	8,659,007,955	8,616,825,478	8,604,009,567	9,023,564,958	9,015,606,347
次期繰越損益金	△5,182,502,424	△5,383,386,763	△5,379,548,622	△5,620,815,007	△6,380,886,286	△6,084,736,750
(D) 受益権総口数	8,666,260,107口	8,659,007,955口	8,616,825,478口	8,604,009,567口	9,023,564,958口	9,015,606,347口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.020円	3.783円	3.757円	3.467円	2.929円	3.251円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額	8,775,749,116円
当作成期中追加設定元本額	827,993,413円
当作成期中一部解約元本額	588,136,182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6,084,736,750円であります。

○損益の状況

項 目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2018年1月24日～ 2018年2月23日	2018年2月24日～ 2018年3月23日	2018年3月24日～ 2018年4月23日	2018年4月24日～ 2018年5月23日	2018年5月24日～ 2018年6月25日	2018年6月26日～ 2018年7月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 45,300,964	△ 182,710,923	360,047	△ 226,753,122	△ 446,088,169	310,049,147
売買益	2,186,297	214,785	2,310,960	871,495	2,703,881	313,692,279
売買損	△ 47,487,261	△ 182,925,708	△ 1,950,913	△ 227,624,617	△ 448,792,050	△ 3,643,132
(B) 信託報酬等	△ 5,861,341	△ 5,138,219	△ 5,499,956	△ 5,040,109	△ 4,881,479	△ 4,126,626
(C) 当期損益金(A+B)	△ 51,162,305	△ 187,849,142	△ 5,139,909	△ 231,793,231	△ 450,969,648	305,922,521
(D) 前期繰越損益金	△ 856,702,506	△ 904,811,470	△ 1,101,215,558	△ 1,110,647,367	△ 1,349,341,233	△ 1,790,647,169
(E) 追加信託差損益金	△ 4,257,305,093	△ 4,273,408,136	△ 4,255,959,505	△ 4,261,166,390	△ 4,562,528,276	△ 4,581,980,890
(配当等相当額)	(601,480,353)	(583,708,156)	(580,938,477)	(573,814,228)	(602,568,428)	(602,791,576)
(売買損益相当額)	(△ 4,858,785,446)	(△ 4,857,116,292)	(△ 4,836,897,982)	(△ 4,834,980,618)	(△ 5,165,096,704)	(△ 5,184,772,466)
(F) 計(C+D+E)	△ 5,165,169,904	△ 5,366,068,748	△ 5,362,314,972	△ 5,603,606,988	△ 6,362,839,157	△ 6,066,705,538
(G) 収益分配金	△ 17,332,520	△ 17,318,015	△ 17,233,650	△ 17,208,019	△ 18,047,129	△ 18,031,212
次期繰越損益金(F+G)	△ 5,182,502,424	△ 5,383,386,763	△ 5,379,548,622	△ 5,620,815,007	△ 6,380,886,286	△ 6,084,736,750
追加信託差損益金	△ 4,274,637,613	△ 4,273,408,136	△ 4,262,233,138	△ 4,261,166,390	△ 4,562,528,276	△ 4,591,113,587
(配当等相当額)	(584,196,977)	(583,756,046)	(574,668,757)	(573,876,157)	(603,232,696)	(593,681,099)
(売買損益相当額)	(△ 4,858,834,590)	(△ 4,857,164,182)	(△ 4,836,901,895)	(△ 4,835,042,547)	(△ 5,165,760,972)	(△ 5,184,794,686)
分配準備積立金	-	8,702,189	-	12,552,590	6,307,681	-
繰越損益金	△ 907,864,811	△ 1,118,680,816	△ 1,117,315,484	△ 1,372,201,207	△ 1,824,665,691	△ 1,493,623,163

(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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	0	26,020,204	2,326,527	29,760,609	11,897,380	2,686,959
(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	601,529,497	583,756,046	580,942,390	573,876,157	603,232,696	602,813,796
(D) 分配準備積立金	0	0	8,633,490	0	12,457,430	6,211,556
分配対象収益額(A+B+C+D)	601,529,497	609,776,250	591,902,407	603,636,766	627,587,506	611,712,311
(1万円当たり収益分配対象額)	(694)	(704)	(686)	(701)	(695)	(678)
収益分配金	17,332,520	17,318,015	17,233,650	17,208,019	18,047,129	18,031,212
(1万円当たり収益分配金)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)

○分配金のお知らせ

	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1 万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20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）に分かれます。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・ブラジル高配当株マザーファンド>

下記は、LM・ブラジル高配当株マザーファンド全体(17,397,280千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	第90期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルリアル	千円		
CIA DE GAS DE SAO PAULO-PR A	2,725	2,724	16,778	493,802	公益事業	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	—	17,126	21,099	620,950	一般消費財・サービス	
BANCO DO BRASIL S.A.	9,557	9,797	32,331	951,512	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	4,129	4,627	27,895	820,972	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	42,646	23,493	25,537	751,581	金融	
CCR SA	18,135	11,728	12,654	372,426	資本財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	5,298	7,336	22,521	662,808	金融	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	—	3,768	17,438	513,209	金融	
IOCHPE-MAXION S.A.	10,297	6,388	15,006	441,640	資本財・サービス	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	5,507	7,167	28,311	833,212	エネルギー	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	16,989	15,869	31,325	921,906	公益事業	
MRV ENGENHARIA	21,424	22,298	30,459	896,426	一般消費財・サービス	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	—	6,398	16,909	497,658	一般消費財・サービス	
HYPERMARCAS SA	0.89	—	—	—	ヘルスケア	
B3 SA-Brasil Bolsa Balcao	11,265	—	—	—	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	7,497	6,019	26,665	784,769	電気通信サービス	
FLEURY SA	—	8,877	24,856	731,533	ヘルスケア	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	17,735	17,212	26,835	789,754	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	11,116	10,076	25,392	747,297	金融	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	—	4,845	17,408	512,319	公益事業	
IOCHPE-MAXION S.A. WRT 190420	397	397	401	11,818	資本財・サービス	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANA-UNIT	0.32	—	—	—	公益事業	
SMILES FIDELIDADE SA	—	4,183	22,956	675,604	一般消費財・サービス	
B3 SA-Brasil Bolsa Balcao	—	9,894	23,004	677,014	金融	
KLABIN SA - UNIT	18,365	—	—	—	素材	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	9,363	2,772	15,018	441,988	金融	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	24,552	24,621	24,719	727,500	公益事業	
合計	株数・金額	237,005	227,622	505,528	14,877,708	
	銘柄数<比率>	20	23	—	<96.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(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

運用状況のご報告

第7期 決算日 2018年1月23日

(計算期間：2017年1月24日～2018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7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	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。

○最近5期の運用実績

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 率			
3期(2014年1月23日)	円 9,923	% △ 8.5	% 95.4	% —	百万円 27,699	
4期(2015年1月23日)	10,580	6.6	93.9	—	23,659	
5期(2016年1月25日)	5,495	△48.1	93.1	—	12,334	
6期(2017年1月23日)	9,592	74.6	91.7	—	17,190	
7期(2018年1月23日)	10,748	12.1	92.6	—	19,604	

(注1) 株式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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰	落		
(期 首) 2017年1月23日	円 9,592	% —	% 91.7	% —	
1月末	9,794	2.1	93.8	—	
2月末	10,132	5.6	91.2	—	
3月末	9,884	3.0	90.8	—	
4月末	9,716	1.3	89.5	—	
5月末	9,385	△ 2.2	83.4	—	
6月末	9,173	△ 4.4	82.4	—	
7月末	9,746	1.6	86.1	—	
8月末	10,163	6.0	87.8	—	
9月末	10,463	9.1	90.9	—	
10月末	10,218	6.5	91.3	—	
11月末	10,009	4.3	93.0	—	
12月末	10,253	6.9	93.4	—	
(期 末) 2018年1月23日	10,748	12.1	92.6	—	

(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。



○基準価額の主な変動要因

当期末（2018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10,748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）はプラス12.1%、基準価額は1,156円上昇しました。株式要因がプラスとなったことから基準価額は上昇しました。一方、為替要因はブラジルリアル安・円高を反映し、マイナス寄与となりました。

ブラジル株式市場は上昇しました。

期の前半は、インフレ環境の改善が市場予想を上回るペースで進み、ブラジル中央銀行（BCB）が積極的な利下げを継続するとの見方が強まったことなどから、株価は上昇しました。その後は、ブラジルの財政改革の核となる年金改革法案の動向に左右される相場展開が続きましたが、テメル大統領が汚職隠蔽工作に関わったとする疑惑が生じ、政局の不透明感が強まると、株価は急落しました。

期の半ばは、株式市場は急落後、一旦は落ち着きを取戻したものの、政局の不透明感が根強いことなどから、上値の重い展開が続きました。しかし、その後、政局不安がやや後退したことや、ブラジル政府が財政立て直しのためにインフラ運営権の売却や民営化計画を発表したことなどから、株価は上昇しました。また、国内景気の底堅さが意識されたことなども、株価を押し上げました。

期の後半は、年金改革法案の審議が難航するとの見方が強まったことから、株価は軟調な展開となりました。その後も、年金改革法案の採決が2018年2月へと先送りされたことから同法案成立への不透明感が強まり、株価は上値を抑えられました。しかし、当期末にかけては、ブラジルの景気回復への期待やグローバルな株高などを背景に、株式市場は堅調に推移しました。

為替市場は、ブラジルリアル安・円高となりました。

期の前半は、BCBが積極的な利下げを継続するとの見方が強まったことや、政局の混乱などを背景に、リアル売り・円買いが優勢となりました。その後、年金改革法案の成立へ向け進展が見られたことなどから、一時リアル買い・円売りが優勢となりましたが、テメル大統領の汚職関与疑惑が浮上し政局の不透明感が強まったことなどから、リアルが急速に売られる展開となりました。

期の半ばは、急落後、市場が落ち着きを取り戻し、欧米の債券利回りの上昇を受け為替市場全体

ブラジル・ボベスパ指数の推移



ブラジルリアル/円レートの推移



で円安となった影響などから、リアル高・円安となりました。その後、北朝鮮情勢の緊迫化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、市場全体で円買いが優勢となりリアルも対円で下落しました。しかし、ブラジル政府がインフラ運営権の売却や民営化計画を発表したことや、国内景気の底堅さが意識されたことなどから、リアルは対円で強含みとなりました。

期の後半は、地政学リスクが高まり投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、年金改革法案に対する不透明感などから、リアル売り・円買いが優勢となりました。その後も、同法案の採決が2018年2月に先送りされたことや、ブラジルの格下げ懸念などから、リアル売り・円買いが優勢となりました。しかし、当期末にかけては、資源価格の上昇や株高などを背景に、リアルは対円で底堅く推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

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。

○今後の運用方針

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ファンドです。引き続き、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す。

○1万口当たりの費用明細

(2017年1月24日～2018年1月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 21 (21)	% 0.217 (0.217)	(a) 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 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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	20 (20)	0.199 (0.199)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合 計	41	0.416	
期中の平均基準価額は、9,911円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

○売買及び取引の状況

(2017年1月24日～2018年1月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブラジル	百株 257,450 (△ 3,133)	千ブラジルリアル 511,373 (13,898)	百株 260,772 (ー)	千ブラジルリアル 512,208 (894)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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。

○株式売買比率

(2017年1月24日～2018年1月23日)

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	35,691,870千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,923,931千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.24

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月24日～2018年1月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2018年1月23日現在)

外国株式

銘柄	期首(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	3,370	2,725	17,035	589,928	公益事業	
BANCO DO BRASIL S.A.	—	9,557	33,517	1,160,720	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	4,685	4,129	27,567	954,673	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	47,130	42,646	52,369	1,813,559	金融	
CIA SANEAMENTO DO PARANA-PRF	20,725	—	—	—	公益事業	
CCR SA	—	18,135	28,527	987,897	資本財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	13,534	5,298	19,931	690,213	金融	
GRENDENE SA	7,914	—	—	—	一般消費財・サービス	
IOCHPE-MAXION S.A.	8,173	10,297	23,695	820,567	資本財・サービス	
MAHLE-METAL LEVE SA	9,448	—	—	—	一般消費財・サービス	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	5,806	5,507	23,086	799,471	エネルギー	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	9,746	16,989	34,725	1,202,544	公益事業	
MRV ENGENHARIA	—	21,424	32,672	1,131,444	一般消費財・サービス	
HYPERMARCAS SA	6,562	0.89	3	111	ヘルスケア	
B3 SA-Brasil Bolsa Balcao	18,037	11,265	27,881	965,539	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	7,669	7,497	37,674	1,304,653	電気通信サービス	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	27,297	—	—	—	一般消費財・サービス	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	10,745	17,735	31,782	1,100,640	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	6,184	11,116	33,960	1,176,049	金融	
IOCHPE-MAXION S.A.-RIGHTS	2,924	—	—	—	資本財・サービス	
IOCHPE-MAXION S.A. WRT 190420	—	397	397	13,782	資本財・サービス	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANA-UNIT	—	0.32	1	60	公益事業	
AMBEV SA	10,640	—	—	—	生活必需品	
KLABIN SA - UNIT	8,653	18,365	32,910	1,139,683	素材	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	9,363	35,721	1,237,036	金融	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	14,210	24,552	30,690	1,062,818	公益事業	
合 計	株 数	金 額	株 数	金 額	株 数	金 額
	243,460	237,005	524,152	18,151,396	20	<92.6%>
	銘柄 数	< 比 率 >	20	—	—	<92.6%>

(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

(2018年1月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	18,151,396	91.9
コール・ローン等、その他	1,609,944	8.1
投資信託財産総額	19,761,340	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(18,961,413千円)の投資信託財産総額(19,761,340千円)に対する比率は96.0%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=34.63円です。

○特定資産の価格等の調査

(2017年1月24日～2018年1月23日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年1月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,116,412,850
コール・ローン等	1,333,610,774
株式(評価額)	18,151,396,674
未収入金	541,497,694
未収配当金	89,907,708
(B) 負債	511,890,841
未払金	497,073,862
未払解約金	14,815,329
未払利息	1,650
(C) 純資産総額(A-B)	19,604,522,009
元本	18,240,343,745
次期繰越損益金	1,364,178,264
(D) 受益権総口数	18,240,343,745口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,748円

<注記事項>

- (注1) 元本の状況
- | | |
|-----------|-----------------|
| 期首元本額 | 17,922,067,253円 |
| 期中追加設定元本額 | 11,721,868,586円 |
| 期中一部解約元本額 | 11,403,592,094円 |
- (注2) 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) | 3,368,850,422円 |
| LM・ブラジル高配当株ファンド(適格機関投資家専用) | 14,871,493,323円 |

○損益の状況 (2017年1月24日～2018年1月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	640,374,428
受取配当金	640,640,658
受取利息	6,223
支払利息	△ 272,453
(B) 有価証券売買損益	2,096,484,919
売買益	3,318,693,546
売買損	△1,222,208,627
(C) 保管費用等	△ 35,524,114
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,701,335,233
(E) 前期繰越損益金	△ 731,945,219
(F) 追加信託差損益金	△ 251,628,693
(G) 解約差損益金	△ 353,583,057
(H) 計(D+E+F+G)	1,364,178,264
次期繰越損益金(H)	1,364,178,264

(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(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3) 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。