

# 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115期	決算日	2020年8月24日
第116期	決算日	2020年9月23日
第117期	決算日	2020年10月23日
第118期	決算日	2020年11月24日
第119期	決算日	2020年12月23日
第120期	決算日	2021年1月25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～2031年1月23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・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」は、2021年1月25日に第120期の決算を行いましたので、第115期、第116期、第117期、第118期、第119期、第120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

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社は、2021年4月1日付でフランクリン・テンプレトン・インベストメンツ株式会社を吸収合併し、商号を「フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社」に変更する予定です。

<https://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	込 配	み 期 金 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円	
91期(2018年8月23日)	2,895	20	△10.3	96.8	—	2,547	
92期(2018年9月25日)	2,762	20	△3.9	95.1	—	2,443	
93期(2018年10月23日)	3,304	20	20.3	97.2	—	2,901	
94期(2018年11月26日)	3,373	20	2.7	95.9	—	3,064	
95期(2018年12月25日)	3,295	20	△1.7	93.7	—	2,908	
96期(2019年1月23日)	3,666	20	11.9	97.3	—	3,238	
97期(2019年2月25日)	3,855	20	5.7	96.6	—	3,446	
98期(2019年3月25日)	3,476	20	△9.3	96.4	—	2,957	
99期(2019年4月23日)	3,555	20	2.8	95.9	—	3,065	
100期(2019年5月23日)	3,452	20	△2.3	94.7	—	3,001	
101期(2019年6月24日)	3,847	20	12.0	96.0	—	3,247	
102期(2019年7月23日)	4,044	20	5.6	96.1	—	3,643	
103期(2019年8月23日)	3,620	20	△10.0	95.6	—	3,942	
104期(2019年9月24日)	3,546	20	△1.5	96.6	—	4,370	
105期(2019年10月23日)	3,653	20	3.6	96.4	—	4,785	
106期(2019年11月25日)	3,573	20	△1.6	96.2	—	4,789	
107期(2019年12月23日)	3,884	20	9.3	95.5	—	5,253	
108期(2020年1月23日)	3,912	20	1.2	98.0	—	5,071	
109期(2020年2月25日)	3,571	20	△8.2	97.1	—	4,863	
110期(2020年3月23日)	1,868	20	△47.1	93.3	—	2,564	
111期(2020年4月23日)	2,040	20	10.3	92.9	—	2,825	
112期(2020年5月25日)	1,984	20	△1.8	92.0	—	2,809	
113期(2020年6月23日)	2,401	20	22.0	94.6	—	3,610	
114期(2020年7月27日)	2,539	20	6.6	95.1	—	3,847	
115期(2020年8月24日)	2,280	20	△9.4	94.6	—	3,475	
116期(2020年9月23日)	2,220	20	△1.8	96.2	—	3,404	
117期(2020年10月23日)	2,227	20	1.2	97.2	—	3,401	
118期(2020年11月24日)	2,382	10	7.4	94.7	—	3,554	
119期(2020年12月23日)	2,687	10	13.2	94.6	—	3,796	
120期(2021年1月25日)	2,473	10	△7.6	96.2	—	3,502	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 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) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(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115期	(期 首) 2020年 7月27日	2,539	—	—	95.1	—
	7月末	2,593	2.1	—	96.1	—
	(期 末) 2020年 8月24日	2,300	△ 9.4	—	94.6	—
第116期	(期 首) 2020年 8月24日	2,280	—	—	94.6	—
	8月末	2,383	4.5	—	94.2	—
	(期 末) 2020年 9月23日	2,240	△ 1.8	—	96.2	—
第117期	(期 首) 2020年 9月23日	2,220	—	—	96.2	—
	9月末	2,094	△ 5.7	—	94.9	—
	(期 末) 2020年10月23日	2,247	1.2	—	97.2	—
第118期	(期 首) 2020年10月23日	2,227	—	—	97.2	—
	10月末	2,047	△ 8.1	—	95.0	—
	(期 末) 2020年11月24日	2,392	7.4	—	94.7	—
第119期	(期 首) 2020年11月24日	2,382	—	—	94.7	—
	11月末	2,484	4.3	—	95.3	—
	(期 末) 2020年12月23日	2,697	13.2	—	94.6	—
第120期	(期 首) 2020年12月23日	2,687	—	—	94.6	—
	12月末	2,722	1.3	—	95.2	—
	(期 末) 2021年 1月25日	2,483	△ 7.6	—	96.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

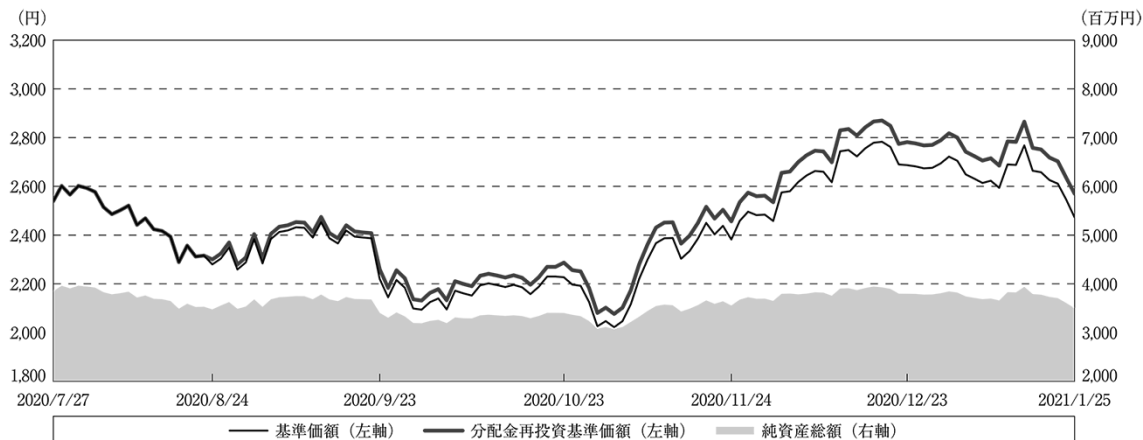
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 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

(2020年7月28日～2021年1月25日)



第115期首：2,539円

第120期末：2,473円 (既払分配金(税込み):90円)

騰落率：1.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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(2020年7月27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

当作成期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は、プラス(分配金再投資ベース)となりました。株式市場の上昇を反映し、株式要因がプラスとなりました。一方、為替市場でブラジルレアル安・円高となったことから、為替要因がマイナスとなりました。

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、国内の新型コロナウイルス感染拡大に歯止めがかからないことや、政局の不透明感が浮上したことなどから、株式市場は上値の重い展開となりました。その後も、欧州の新型コロナウイルス感染再拡大を受け主要国の株価が下落したことなどから、ブラジルの株式市場も調整色を強めました。

期の半ばは、国内の景気回復期待が強まったことなどから、株式市場は上昇しました。その後、欧米における新型コロナウイルスの感染再拡大などを受けて株価は一時下落しましたが、新型コロナウイルスワクチンの早期実用化への期待が高まると、株価は再び上昇基調となりました。

期の後半は、ワクチン実用化への期待や、2020年7-9月期の国内総生産（GDP）成長率が前作成期から大幅な回復となったことなどを受けて、株式市場は堅調に推移しました。しかし、当作成期末にかけては、新型コロナウイルスの変異株が確認され、各国の経済活動が再び停滞するとの懸念から、株価は軟調となりました。

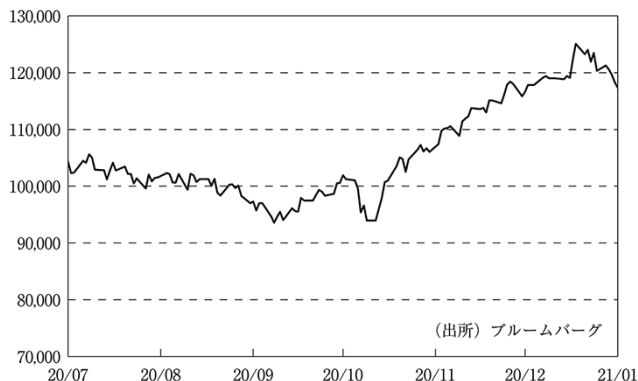
当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル安・円高となりました。

期の前半は、国内の新型コロナウイルス感染拡大に歯止めがかからないことや、米中関係の悪化懸念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。その後、リアルが買い戻される場面も見られましたが、リスク回避の動きが強まると、再びリアルは対円で下落しました。

期の半ばは、欧米で新型コロナウイルス感染が再拡大し、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。その後は、米大統領選挙をめぐる不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスワクチンの早期実用化への期待が高まったことなどを受けて、リアル買い・円売りが優勢となりました。

期の後半は、ワクチン実用化への期待や、2020年7-9月期のGDP成長率が前作成期から大幅な回復となったことなどから、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後、新型コロナウイルスの変異株が確認され、投資家のリスク回避姿勢が強まると、リアルは軟調となりました。

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



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

(2020年7月28日～2021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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月28日～ 2020年8月24日	2020年8月25日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月23日	2020年10月24日～ 2020年11月24日	2020年11月25日～ 2020年12月23日	2020年12月24日～ 2021年1月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.870%	20 0.893%	20 0.890%	10 0.418%	10 0.371%	10 0.403%
当期の収益	17	3	7	8	10	4
当期の収益以外	2	16	12	1	—	5
翌期繰越分配対象額	465	448	435	434	439	434

(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

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

(2020年7月28日～2021年1月25日)

項 目	第115期～第120期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	23	0.971	(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 ）	(11)	(0.466)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(11)	(0.466)	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 )	(0.038)	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	1	0.062	(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 ）	( 1 )	(0.062)	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	3	0.130	(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 )	(0.105)	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 )	(0.009)	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 ）	( 0 )	(0.015)	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	27	1.163	
作成期間の平均基準価額は、2,387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。

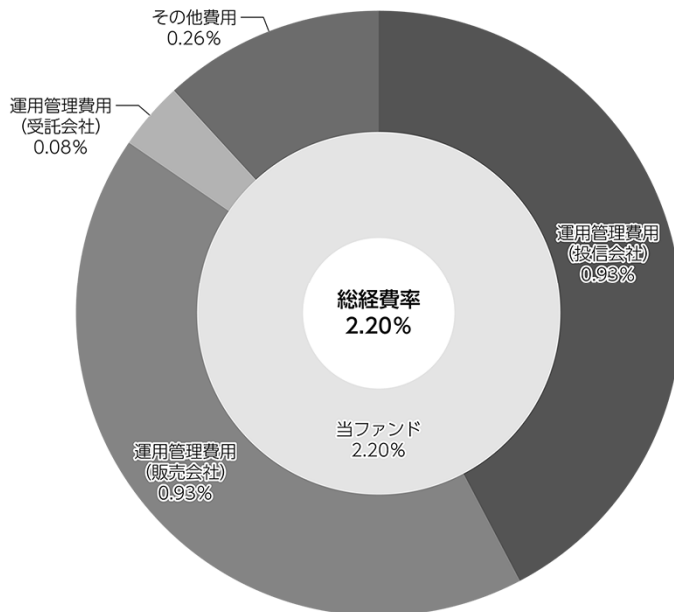
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

## (参考情報)

### ○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.20%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



## ○売買及び取引の状況

(2020年7月28日～2021年1月25日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第115期～第120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 286,381	千円 232,988	千口 804,669	千円 664,429

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2020年7月28日～2021年1月25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115期～第120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	6,268,542千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,969,398千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日～2021年1月25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

(2020年7月28日～2021年1月25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

(2020年7月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第114期末	第120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 4,596,365	千口 4,078,077	千円 3,523,458

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	第120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 3,523,458	% 99.7
コール・ローン等、その他	12,288	0.3
投資信託財産総額	3,535,746	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 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(10,264,199千円)の投資信託財産総額(10,556,527千円)に対する比率は97.2%です。

(注) 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、1月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=103.84円、1ブラジルリアル=18.98円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2020年8月24日現在	2020年9月23日現在	2020年10月23日現在	2020年11月24日現在	2020年12月23日現在	2021年1月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,512,683,512	3,466,349,852	3,437,792,852	3,580,609,696	3,820,277,529	3,535,746,802
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	3,511,758,633	3,441,194,316	3,437,412,266	3,575,782,054	3,816,611,130	3,523,458,887
未収入金	924,879	25,155,536	380,586	4,827,642	3,666,399	12,287,915
(B) 負債	37,174,689	61,829,590	36,383,853	25,671,282	23,822,772	33,261,731
未払収益分配金	30,490,264	30,668,931	30,544,337	14,921,749	14,126,803	14,165,612
未払解約金	924,879	25,155,536	380,586	4,827,642	3,666,399	12,287,915
未払信託報酬	5,616,295	5,851,874	5,319,265	5,777,752	5,887,059	6,638,159
その他未払費用	143,251	153,249	139,665	144,139	142,511	170,045
(C) 純資産総額(A-B)	3,475,508,823	3,404,520,262	3,401,408,999	3,554,938,414	3,796,454,757	3,502,485,071
元本	15,245,132,363	15,334,465,824	15,272,168,689	14,921,749,968	14,126,803,760	14,165,612,830
次期繰越損益金	△11,769,623,540	△11,929,945,562	△11,870,759,690	△11,366,811,554	△10,330,349,003	△10,663,127,759
(D) 受益権総口数	15,245,132,363口	15,334,465,824口	15,272,168,689口	14,921,749,968口	14,126,803,760口	14,165,612,830口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,280円	2,220円	2,227円	2,382円	2,687円	2,473円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当作成期首元本額 15,151,643,420円

当作成期中追加設定元本額 975,677,580円

当作成期中一部解約元本額 1,961,708,170円

(注) 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10,663,127,759円であります。

## ○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2020年7月28日～ 2020年8月24日	2020年8月25日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月23日	2020年10月24日～ 2020年11月24日	2020年11月25日～ 2020年12月23日	2020年12月24日～ 2021年1月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 358,607,424	△ 55,203,032	47,255,940	251,937,485	449,211,177	△ 282,116,058
売買益	351,389	1,385,751	55,125,476	260,806,135	468,435,671	529,608
売買損	△ 358,958,813	△ 56,588,783	△ 7,869,536	△ 8,868,650	△ 19,224,494	△ 282,645,666
(B) 信託報酬等	△ 5,759,546	△ 6,005,123	△ 5,458,930	△ 5,921,891	△ 6,029,570	△ 6,808,204
(C) 当期損益金(A+B)	△ 364,366,970	△ 61,208,155	41,797,010	246,015,594	443,181,607	△ 288,924,262
(D) 前期繰越損益金	△ 1,718,196,064	△ 2,086,777,242	△ 2,120,856,619	△ 2,022,549,968	△ 1,682,794,526	△ 1,240,691,811
(E) 追加信託差損益金	△ 9,656,570,242	△ 9,751,291,234	△ 9,761,155,744	△ 9,575,355,431	△ 9,076,609,281	△ 9,119,346,074
(配当等相当額)	( 713,295,515)	( 713,414,673)	( 684,747,208)	( 650,557,671)	( 613,935,866)	( 615,790,021)
(売買損益相当額)	(△10,369,865,757)	(△10,464,705,907)	(△10,445,902,952)	(△10,225,913,102)	(△ 9,690,545,147)	(△ 9,735,136,095)
(F) 計(C+D+E)	△11,739,133,276	△11,899,276,631	△11,840,215,353	△11,351,889,805	△10,316,222,200	△10,648,962,147
(G) 収益分配金	△ 30,490,264	△ 30,668,931	△ 30,544,337	△ 14,921,749	△ 14,126,803	△ 14,165,612
次期繰越損益金(F+G)	△11,769,623,540	△11,929,945,562	△11,870,759,690	△11,366,811,554	△10,330,349,003	△10,663,127,759
追加信託差損益金	△ 9,660,742,256	△ 9,777,214,299	△ 9,780,135,255	△ 9,577,488,463	△ 9,076,609,281	△ 9,120,253,589
(配当等相当額)	( 709,256,921)	( 687,540,718)	( 665,836,707)	( 648,485,779)	( 614,015,380)	( 614,966,238)
(売買損益相当額)	(△10,369,999,177)	(△10,464,755,017)	(△10,445,971,962)	(△10,225,974,242)	(△ 9,690,624,661)	(△ 9,735,219,827)
分配準備積立金	-	-	-	-	6,582,037	-
繰越損益金	△ 2,108,881,284	△ 2,152,731,263	△ 2,090,624,435	△ 1,789,323,091	△ 1,260,321,759	△ 1,542,874,170

(注) 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) 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) 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) 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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	26,318,250	4,745,866	11,564,826	12,788,717	20,708,840	6,744,561
(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	713,428,935	713,463,783	684,816,218	650,618,811	614,015,380	615,873,753
(D) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	6,513,536
分配対象収益額(A+B+C+D)	739,747,185	718,209,649	696,381,044	663,407,528	634,724,220	629,131,850
(1万円当たり収益分配対象額)	( 485)	( 468)	( 455)	( 444)	( 449)	( 444)
収 益 分 配 金	30,490,264	30,668,931	30,544,337	14,921,749	14,126,803	14,165,612
(1万円当たり収益分配金)	( 20)	( 20)	( 20)	( 10)	( 10)	( 10)

## ○分配金のお知らせ

	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
1万口当たり分配金(税込み)	20円	20円	20円	10円	10円	10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

## 運用状況のご報告

第10期 決算日 2021年1月25日

(計算期間：2020年1月24日～2021年1月25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10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
6期(2017年1月23日)	円 9,592	% 74.6	% 91.7	% —	百万円 17,190
7期(2018年1月23日)	10,748	12.1	92.6	—	19,604
8期(2019年1月23日)	10,531	△2.0	96.7	—	12,267
9期(2020年1月23日)	12,229	16.1	97.3	—	16,270
10期(2021年1月25日)	8,640	△29.3	95.7	—	10,485

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(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
(期 首) 2020年1月23日	円 12,229	% —	% 97.3	% —
1月末	11,687	△4.4	97.7	—
2月末	9,952	△18.6	97.0	—
3月末	6,283	△48.6	93.6	—
4月末	6,777	△44.6	92.3	—
5月末	7,021	△42.6	93.2	—
6月末	7,742	△36.7	93.9	—
7月末	8,631	△29.4	96.1	—
8月末	8,018	△34.4	94.1	—
9月末	7,121	△41.8	94.9	—
10月末	7,035	△42.5	94.9	—
11月末	8,585	△29.8	95.2	—
12月末	9,458	△22.7	95.2	—
(期 末) 2021年1月25日	8,640	△29.3	95.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2020年1月24日～2021年1月25日)



### ○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。株式市場の下落を反映し、株式要因がマイナスとなりました。また、為替要因についても、為替市場でブラジルリアル安・円高となったことから、マイナス寄与となりました。



当期のブラジル株式市場は下落しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染が世界中へ拡大する中、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、株価は急落しました。その後、ブラジル政府が新型コロナウイルス感染拡大を抑制するために経済活動制限策を打ち出す一方、ブラジル中央銀行（BCB）が積極的な流動性供給策を発表したことなどから、株価は下げ止まりました。

期の半ばは、主要国の経済活動再開により景気回復期待が高まる中、投資家のリスク回避姿勢が緩み、ブラジルの株式市場も上昇しました。しかし、その後、国内の新型コロナウイルス感染拡大に歯止めがかからないことや、欧米における感染拡大第2波への警戒感が高まったことなどから、株価は上値の重い展開となりました。

期の後半は、新型コロナウイルスのワクチン開発及び実用化への期待などから、投資家のリスク回避姿勢が緩み、株価は上昇しました。しかし、当期末にかけては、新型コロナウイルス感染拡大が止まらないことなどから、株価は軟調となりました。

当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、新型コロナウイルス感染拡大による世界経済への影響が懸念されたことなどから、リスク回避姿勢が強まり、リアル売り・円買いが進みました。BCBによる追加利下げ観測や、ブラジル国内での感染拡大もレアルの下落に拍車をかけました。

期の半ばは、主要国の経済活動再開により世界経済への回復期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後、国内の新型コロナウイルスの感染拡大が続く中、欧米における感染拡大第2波への警戒感が高まり、リスク回避姿勢が再び強まったことから、リアルは対円で下落しました。

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



期の後半は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、投資家のリスク回避姿勢が緩み、リアルは対円で底堅く推移しました。当期末にかけては、新型コロナウイルスの変異株が確認され、感染拡大懸念が強まる中、リアルは上値の重い展開となりました。

## 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

(2020年1月24日～2021年1月25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 15 (15)	% 0.187 (0.187)	(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 )	21 (21)	0.252 (0.252)	(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	36	0.439	
期中の平均基準価額は、8,192円です。			

(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) 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

(2020年1月24日～2021年1月25日)

### 株式

外 国	買 付	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
ブラジル	百株	千ブラジルリアル	百株	千ブラジルリアル	
	258,221	447,121	252,586	489,857	
	( 4,475)	( 8,893)	( 1,793)	( 4,446)	

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )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

(2020年1月24日～2021年1月25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	19,032,222千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,294,888千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年1月24日～2021年1月25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

(2021年1月25日現在)

### 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期		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		
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	5,756	8,286	21,545	408,927		一般消費財・サービス
VALE SA	5,746	4,777	44,511	844,821		素材
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	3,819	4,529	13,849	262,871		公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.	4,291	6,236	21,012	398,811		金融
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	16,154	12,010	32,548	617,768		公益事業
ITAUSA SA	—	11,818	12,858	244,050		金融
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	14,397	9,614	20,095	381,408		一般消費財・サービス
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	15,284	8,719	23,620	448,320		エネルギー
CCR SA	—	10,450	13,073	248,128		資本財・サービス
TUPY SA	—	8,647	18,349	348,282		一般消費財・サービス
BANCO BRADESCO SA-PREF	13,741	14,296	35,755	678,632		金融
CPFL ENERGIA SA	10,638	7,496	22,850	433,695		公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	6,697	—	—	—		金融
PORTO SEGURO SA	—	2,470	12,194	231,449		金融
IOCHPE-MAXION S.A.	7,524	—	—	—		資本財・サービス
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	—	4,599	10,077	191,274		エネルギー
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	7,843	3,912	12,715	241,338		公益事業
ODONTOPREV S.A.	8,655	—	—	—		ヘルスケア
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	15,491	12,934	17,849	338,789		公益事業
SUL AMERICA SA - UNITS	5,727	6,428	25,676	487,343		金融
TELEFONICA BRASIL S.A.	4,048	—	—	—		コミュニケーション・サービス
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	—	15,412	20,837	395,501		一般消費財・サービス
TELEFONICA BRASIL S.A.	—	5,973	26,366	500,426		コミュニケーション・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	4,868	8,249	23,444	444,975		金融
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	3,622	5,684	24,628	467,454		公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	5,281	5,188	30,378	576,592		金融
AMBEV SA	12,504	—	—	—		生活必需品
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	2,654	—	—	—		一般消費財・サービス
CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	—	11,938	13,179	250,154		一般消費財・サービス
BANCO PACTUAL	—	166	1,544	29,320		金融
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	6,325	—	—	—		公益事業
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	3,632	3,183	29,572	561,286		金融
合 計	株 数	金 額	184,708	193,026	528,536	10,031,627
	銘柄 数 < 比率 >		23	25	—	<95.7% >

(注) 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) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,031,627	% 95.0
コール・ローン等、その他	524,900	5.0
投資信託財産総額	10,556,527	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(10,264,199千円)の投資信託財産総額(10,556,527千円)に対する比率は97.2%です。

(注) 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25日における邦貨換算レートは、1米ドル=103.84円、1ブラジルリアル=18.98円です。

## ○特定資産の価格等の調査

(2020年1月24日～2021年1月25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 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,556,527,518
コール・ローン等	469,819,716
株式(評価額)	10,031,627,278
未収配当金	55,080,524
(B) 負債	70,562,376
未払金	48,773,882
未払解約金	21,787,913
未払利息	581
(C) 純資産総額(A-B)	10,485,965,142
元本	12,136,868,472
次期繰越損益金	△ 1,650,903,330
(D) 受益権総口数	12,136,868,472口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,640円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	13,304,836,477円
期中追加設定元本額	3,006,064,699円
期中一部解約元本額	4,174,032,704円

(注) 期末における元本の内訳

LM・ブラジル高配当株ファンド(適格機関投資家専用)	8,058,791,056円
LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)	4,078,077,416円

(注) 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1,650,903,330円であります。

## ○損益の状況 (2020年1月24日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	402,321,827
受取配当金	402,446,597
受取利息	5,454
支払利息	△ 130,224
(B) 有価証券売買損益	△5,165,082,219
売買益	1,691,946,941
売買損	△6,857,029,160
(C) 保管費用等	△ 27,340,978
(D) 当期損益金(A+B+C)	△4,790,101,370
(E) 前期繰越損益金	2,965,893,250
(F) 追加信託差損益金	△ 591,440,134
(G) 解約差損益金	764,744,924
(H) 計(D+E+F+G)	△1,650,903,330
次期繰越損益金(H)	△1,650,903,330

(注) 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) 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) 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。