

LM・ニュージーランド債券ファンド (年2回決算型)

運用報告書

第1期 決算日 2014年8月15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	平成26年2月28日～平成36年2月15日まで	
運用方針	主にニュージーランド・ドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等に投資を行い、信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ニュージーランド債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ニュージーランド債券マザーファンド	主にニュージーランド・ドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債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（原則として毎年2月15日及び8月15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・ニュージーランド債券ファンド（年2回決算型）」は、2014年8月15日に第1期の決算を行いましたので、第1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>

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 込 分 配	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		金	%	%	%	
(設定日) 2014年2月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 423
1期(2014年8月15日)	10,331	0	3.3	97.4	—	3,500

(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) 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4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 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 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		%	%	%
(設定日) 2014年2月28日	円 10,000	% —	% —	% —
3月末	10,356	3.6	78.7	—
4月末	10,268	2.7	96.1	—
5月末	10,193	1.9	98.5	—
6月末	10,440	4.4	98.0	—
7月末	10,359	3.6	97.8	—
(期 末) 2014年8月15日	10,331	3.3	97.4	—

(注1) 騰落率は設定日比です。

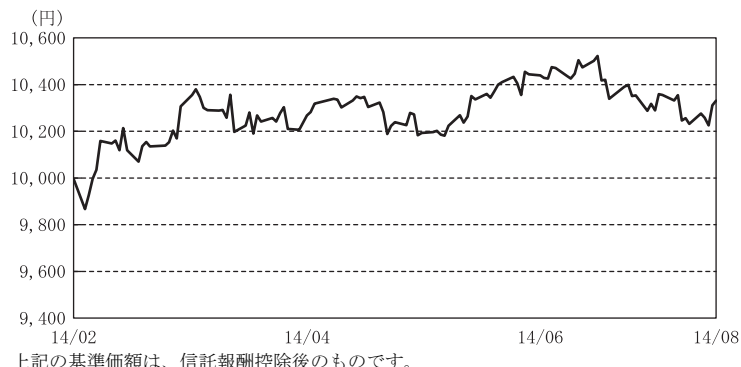
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

LM・ニュージーランド債券ファンド（年2回決算型）
市場総括および運用概況

I. 設定来（2014年2月28日～2014年8月15日）の運用実績

基準価額の推移



パフォーマンス（2014年8月15日現在）

1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
-1.82%	-0.16%	—	—	—	3.31%

設定日は、2014年2月28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8月15日）のLM・ニュージーランド債券ファンド（年2回決算型）（以下、当ファンド）の基準価額は10,331円となりました。
- 当期（2014年2月28日～2014年8月15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した。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1期（2014年8月15日）	0円
設定来の分配金累計額		0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)

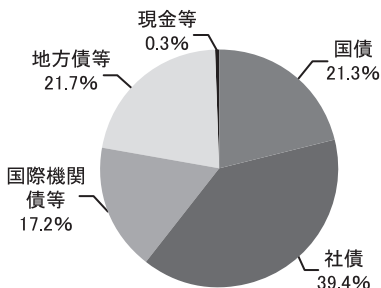
決	算	期	第1期
当期分配金			—
	当期の収益		—
	当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額			330

(注) 端数処理の関係で合計等が合わない場合があります。

- 当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス3.31%、基準価額は331円上昇しました。
- 公社債利金を手堅く確保したに加え、為替相場がニュージーランドドル高・円安となり、為替損益がプラスとなったことが、基準価額の主な上昇要因となりました。公社債損益についてもプラスとなりました。
- 当ファンドは、主に「LM・ニュージーランド債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にニュージーランド・ドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。

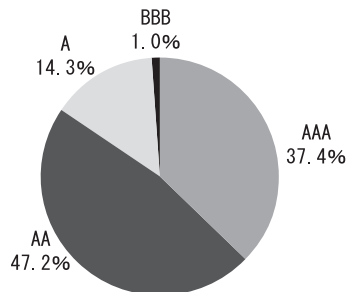
<LM・ニュージーランド債券マザーファンドの運用状況>

<セクター別構成比（2014年7月末）>



構成比率は小数点第2位以下四捨五入のため、合計が100.0にならない場合があります。

<格付け別構成比（2014年7月末）>



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。投資有価証券を対象として算出・作成しており、キャッシュ部分は含まれておりません。

- 当ファンドは原則として、取得時において1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の格付けが付与された、またはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資します。当期においては、ニュージーランド・ドル建ての国債、地方債、国際機関債、社債等を中心に投資し、金融債などの社債を厚めとしました。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7月末時点でのポートフォリオの組入れ銘柄数は60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4.1年、最終利回りは4.6%、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。

Ⅱ. ニュージーランド債券市場の投資環境について

■当期のニュージーランド債券市場では、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。

■期の前半は、ニュージーランドの景気が拡大基調となる中、ニュージーランド準備銀行（RBNZ）が政策金利の引き上げを決定したことから、利回りは短期債を中心に上昇しました。ニュージーランドの2013年10－12月期国内総生産（GDP）が同

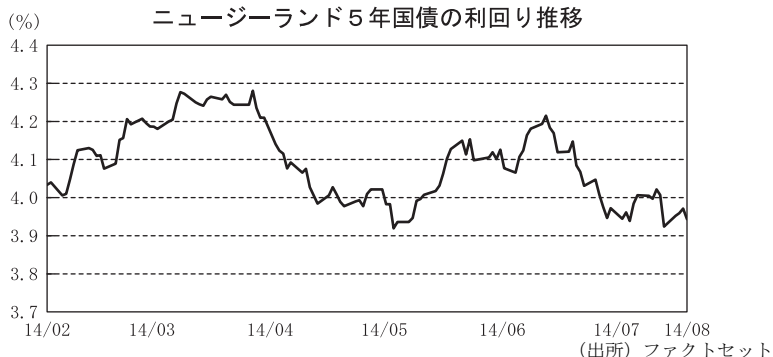
国経済の底堅さを示したことも、利回りの上昇要因となりました。しかし、その後は、ウクライナ情勢が緊迫化し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産としての債券が買われ、利回りは低下に転じました。

■期の後半は、RBNZが追加利上げを決定し、声明文でも利上げ継続の方針を示したことなどから、利回りは上昇しました。しかし、その後は、2014年4－6月期の消費者物価指数（CPI）が市場の予想を下回ったことや、ウクライナや中東情勢を巡る緊張が高まったことなどから、利回りは長期債を中心に低下しました。さらに、RBNZが追加利上げを決定したものの、声明文で当面の利上げ休止を示唆したことなどから、利回りは期末にかけて概ね低下傾向となりました。

■RBNZは2014年3月、4月、6月、7月の金融政策委員会において各0.25%の利上げを決定し、政策金利を期初の2.50%から3.50%に引き上げました。

■当期の社債セクターは、底堅い展開となりました。

■当期においては、ウクライナや中東情勢を巡る緊張が高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、社債市場が軟調となる場面が見られました。しかし、ニュージーランドの景気が拡大基調となったことなどが支えとなり、社債相場は底堅く推移しました。

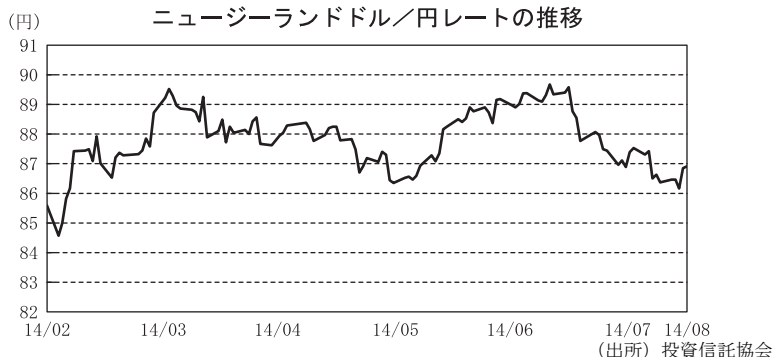


Ⅲ. ニュージーランドドル／円レートの動向

■当期の為替相場は、ニュージーランドドル（NZドル）高・円安となりました。

■期の前半は、RBNZが政策金利の引き上げを決定したことや、ニュージーランドの2013年10－12月期GDPが同国経済の底堅さを示したことなどから、NZドルは対円で上昇しました。しかし、その後は、ニュージーランドの2014年1－3月期のCPIが市場の予想を下回ったことや、ウクライナ情勢が緊迫化し、リスク回避姿勢が強まったことなどから、NZドル売り・円買いが強まりました。

■期の後半は、RBNZが政策金利の引き上げを決定し、声明文でも利上げ継続の方針を示したことから、NZドル買い・円売りが優勢となりました。ニュージーランドの2014年1－3月期GDPが同国経済の底堅さを引き続き示したことや、大手格付け会社がニュージーランドの格付け見通しを引き上げたことも、NZドル買い・円売りを促す要因となりました。しかし、その後は、ニュージーランドの2014年4－6月期CPIが市場の予想を下回ったことや、RBNZが追加利上げを決定したものの、当面の利上げ休止を示唆したことなどから、NZドル売り・円買いが強まりました。



Ⅳ. 今後の運用方針

■ニュージーランド経済に関しては、2014年1－3月期のGDP成長率が前年同期比+3.8%となるなど、景気の拡大基調が続いています。今後も堅調な成長を継続するものと予想されます。

■RBNZは2014年7月の金融政策委員会で追加利上げを決定しましたが、声明文において利上げ休止を示唆しました。ただし、ニュージーランド景気が底堅さを維持していることから、RBNZは小休止を挟みながらも、2015年にかけて緩やかな利上げを継続するものと予想されます。

■ニュージーランドの債券市場では、RBNZが利上げ休止を示唆したことなどから、利回りは概ね安定的に推移するものと予想されます。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、ニュージーランドでは景気の拡大基調が続くと見込まれることから、NZドルは対円で底堅く推移するものと予想されます。

■当ファンドはこれまでと同様に、組入債券の信用リスク、金利リスク等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8月15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) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	67円 (32) (33) (2)
(b) 保 管 費 用 等	3
合 計	70

(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) 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（2014年2月28日から2014年8月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ニュージーランド債券マザーファンド	3,444,163	3,529,743	63,766	66,224

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2014年2月28日から2014年8月15日まで）

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2月28日から2014年8月15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2月28日から2014年8月15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

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
LM・ニュージーランド債券マザーファンド	3,380,396	3,514,598

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年8月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
L M・ニュージーランド債券マザーファンド	3,514,598	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,021	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,516,619	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) L M・ニュージーランド債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,478,809千円)の投資信託財産総額(9,651,254千円)に対する比率は98.2%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、8月15日における邦貨換算レートは1ニュージーランドドル=86.91円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2014年8月15日
	円
(A) 資 産	3,516,619,690
L M・ニュージーランド債券マザーファンド(評価額)	3,514,598,542
未 収 入 金	2,021,148
(B) 負 債	16,561,676
未 払 解 約 金	2,021,148
未 払 信 託 報 酬	14,333,294
そ の 他 未 払 費 用	207,234
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,500,058,014
元 本	3,387,979,698
次 期 繰 越 損 益 金	112,078,316
(D) 受 益 権 総 口 数	3,387,979,698口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,331円

<注記事項>

元本の状況

当初設定元本額 423,845,492円

期中追加設定元本額 3,028,234,752円

期中一部解約元本額 64,100,546円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2014年2月28日 至 2014年8月15日
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	50,278,337
売 買 損 益	51,955,400
売 買 損 益	△ 1,677,063
(B) 信 託 報 酬 等	△ 14,540,528
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	35,737,809
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	76,340,507
(売 買 損 益 相 当 額)	(76,340,507)
(E) 計 算 (C + D)	112,078,316
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (E + F)	112,078,316
追 加 信 託 差 損 益 金	76,340,507
(配 当 等 相 当 額)	(5,606,491)
(売 買 損 益 相 当 額)	(70,734,016)
分 配 準 備 積 立 金	37,242,248
繰 越 損 益 金	△ 1,504,439

(注1) 損益の状況の中で(A)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(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(D)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	当 期
(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	37,242,248円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	74,836,068
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分配対象収益額(A+B+C+D)	112,078,316
1万口当たり収益分配対象額	(330)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

(参考情報)

「LM・ニュージーランド債券マザーファンド」の運用状況
(2014年2月28日から2014年8月15日まで)

「LM・ニュージーランド債券ファンド(年2回決算型)」の運用状況を補足説明するため、同ファンドの当期中における「LM・ニュージーランド債券マザーファンド」の運用状況等を以下のとおりご報告申し上げます。

〈LM・ニュージーランド債券マザーファンド〉

■主要な売買銘柄 (2014年2月28日から2014年8月15日まで)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
NEW ZEALAND GOVERNMENT 3% 20/4/15	789,804	NEW ZEALAND GOVERNMENT 6% 21/5/15	138,653
NEW ZEALAND GOVERNMENT 6% 21/5/15	659,093		
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 6% 21/5/15	594,126		
NEW ZEALAND GOVERNMENT 5.5% 23/4/15	440,866		
WESTPAC NEW ZEALAND LTD 5.545% 18/9/20	312,505		
FONTERRA COOPERATIVE GRO 5.52% 20/2/25	311,457		
ANZ BANK NEW ZEALAND LTD 5.43% 19/2/27	302,015		
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 5.5% 23/4/15	269,240		
QUEENSLAND TREASURY CORP 7.125% 17/9/18	247,459		
AUCKLAND COUNCIL 5.806% 24/3/25	240,247		

(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。

■組入資産の明細（2014年8月15日現在）

下記は、LM・ニュージーランド債券マザーファンド全体（9,214,226千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債

区 分	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
	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円	%	%	%	%	%
ニュージーランド	104,543	106,966	9,296,449	97.0	—	43.4	39.5	14.1
合 計	104,543	106,966	9,296,449	97.0	—	43.4	39.5	14.1

(注1) 邦貨換算金額は、2014年8月15日現在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) 金額の単位未満は切捨て。

(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
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円
国 債 証 券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	2020/4/15	9,700	9,172	797,200
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	6.0	2021/5/15	5,350	5,939	516,212
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	2023/4/15	4,650	5,087	442,123
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	2027/4/15	2,450	2,474	215,071
地 方 債 証 券	AUCKLAND COUNCIL	6.28	2015/3/24	448	454	39,460
	AUCKLAND COUNCIL	6.9	2015/9/15	1,472	1,514	131,628
	AUCKLAND COUNCIL	5.806	2024/3/25	2,700	2,802	243,583
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	5.0	2019/3/15	2,200	2,238	194,523
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	6.0	2021/5/15	6,420	6,836	594,190
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	5.5	2023/4/15	3,000	3,097	269,237
	ONTARIO (PROVINCE OF)	6.25	2015/6/16	1,000	1,018	88,511
	PROVINCE OF QUEBEC	6.75	2015/11/9	1,800	1,854	161,151
特殊債券（除く金融債）	QUEENSLAND TREASURY CORP	7.125	2017/9/18	2,600	2,798	243,232
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	3.25	2017/7/20	1,300	1,261	109,663
	INTER-AMERICAN DEVEL BK	7.5	2015/4/15	1,000	1,023	88,926
	INTER-AMERICAN DEVEL BK	6.0	2017/12/15	500	523	45,473
	INTL BK RECON & DEVELOP	4.625	2019/2/26	2,500	2,512	218,326
	INTL FINANCE CORP	5.375	2015/3/19	1,500	1,513	131,497
	INTL FINANCE CORP	4.625	2016/5/25	500	504	43,813
	KFW	6.375	2015/2/17	2,000	2,024	175,982
	KFW	3.75	2018/6/14	1,000	979	85,170
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	7.0	2017/5/10	500	532	46,292
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	4.75	2019/3/12	2,300	2,316	201,332
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	5.375	2024/4/23	1,000	1,026	89,216
	NORDIC INVESTMENT BANK	4.125	2017/3/16	1,800	1,791	155,741
NORDIC INVESTMENT BANK	4.875	2019/1/22	1,300	1,316	114,428	

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
(ニュージーランド)		%		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円
普通社債券(含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV	6.0	2019/6/17	1,500	1,549	134,664
	ABN AMRO BANK NV	5.75	2020/3/17	1,500	1,525	132,542
	ANZ BANK NEW ZEALAND LTD	6.51	2015/7/13	500	510	44,385
	ANZ BANK NEW ZEALAND LTD	5.43	2019/2/27	3,400	3,455	300,275
	ASB BANK LIMITED	6.1	2015/10/20	729	744	64,722
	ASB BANK LIMITED	6.06	2017/6/8	601	623	54,157
	ASB BANK LIMITED	4.476	2017/12/20	1,000	990	86,122
	AUCKLAND INTL AIRPORT	5.52	2021/5/28	2,600	2,628	228,458
	AUST & NZ BANKING GROUP	5.25	2019/3/13	500	506	44,002
	BANK OF NEW ZEALAND	8.675	2015/5/27	500	517	44,965
	BANK OF NEW ZEALAND	6.165	2015/8/13	869	885	77,000
	BANK OF NEW ZEALAND	6.905	2016/9/15	1,500	1,571	136,601
	BANK OF NEW ZEALAND	5.57	2019/6/25	500	509	44,322
	BNP PARIBAS	6.0	2020/1/17	2,500	2,587	224,912
	BNP PARIBAS	5.375	2020/8/21	500	497	43,255
	COMMONWEALTH BANK AUST	5.25	2018/10/15	1,000	1,015	88,299
	COMMONWEALTH BANK AUST	5.125	2019/8/1	700	702	61,085
	CONTACT ENERGY LTD	5.8	2019/5/15	1,000	1,009	87,746
	EXPORT-IMPORT BK KOREA	4.875	2017/12/15	700	698	60,723
	FONTERRA COOPERATIVE GRO	5.52	2020/2/25	3,500	3,559	309,362
	FONTERRA COOPERATIVE GRO	5.9	2022/2/25	610	625	54,363
	GENERAL ELEC CAP CORP	7.625	2014/12/10	2,000	2,022	175,771
	GENERAL ELEC CAP CORP	6.75	2016/9/26	500	523	45,488
	GENERAL ELEC CAP CORP	5.5	2017/2/1	500	511	44,494
	JPMORGAN CHASE & CO	4.25	2018/11/2	500	482	41,975
	KOREA DEVELOPMENT BANK	5.25	2018/4/3	500	502	43,647
	MORGAN STANLEY	7.6	2017/8/8	1,500	1,592	138,404
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	5.375	2019/3/28	500	507	44,128
	RABOBANK NEDERLAND	5.375	2019/8/12	1,500	1,524	132,514
	RABOBANK NEDERLAND AU	4.125	2017/11/16	500	492	42,834
RABOBANK NEDERLAND NZ	5.38	2017/5/3	2,000	2,036	176,981	
TORONTO-DOMINION BANK	4.25	2018/4/3	1,500	1,471	127,890	
TOTAL CAPITAL INTL SA	5.0	2019/7/1	854	864	75,156	
TOTAL CAPITAL SA	6.75	2014/10/27	1,000	1,004	87,320	
WESTPAC NEW ZEALAND LTD	7.02	2017/2/10	490	517	44,983	
WESTPAC NEW ZEALAND LTD	5.545	2018/9/20	3,500	3,577	310,895	
合 計		-	-	-	-	9,296,449

(注1) 邦貨換算金額は、2014年8月15日現在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。