

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109期	決算日	2020年2月25日
第110期	決算日	2020年3月23日
第111期	決算日	2020年4月23日
第112期	決算日	2020年5月25日
第113期	決算日	2020年6月23日
第114期	決算日	2020年7月27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、2020年7月27日に第114期の決算を行いましたので、第109期、第110期、第111期、第112期、第113期、第114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	基準価額 (分配落)	税金 分	込配 金	騰落 率	式率	株先物 比率	純資産 総額
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
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

(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109期	(期 首) 2020年 1月23日	3,912	—	—	98.0	—
	1月末	3,737	△ 4.5	—	97.7	—
	(期 末) 2020年 2月25日	3,591	△ 8.2	—	97.1	—
第110期	(期 首) 2020年 2月25日	3,571	—	—	97.1	—
	2月末	3,160	△11.5	—	97.0	—
	(期 末) 2020年 3月23日	1,888	△47.1	—	93.3	—
第111期	(期 首) 2020年 3月23日	1,868	—	—	93.3	—
	3月末	1,969	5.4	—	93.7	—
	(期 末) 2020年 4月23日	2,060	10.3	—	92.9	—
第112期	(期 首) 2020年 4月23日	2,040	—	—	92.9	—
	4月末	2,100	2.9	—	92.3	—
	(期 末) 2020年 5月25日	2,004	△ 1.8	—	92.0	—
第113期	(期 首) 2020年 5月25日	1,984	—	—	92.0	—
	5月末	2,150	8.4	—	93.3	—
	(期 末) 2020年 6月23日	2,421	22.0	—	94.6	—
第114期	(期 首) 2020年 6月23日	2,401	—	—	94.6	—
	6月末	2,348	△ 2.2	—	93.9	—
	(期 末) 2020年 7月27日	2,559	6.6	—	95.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

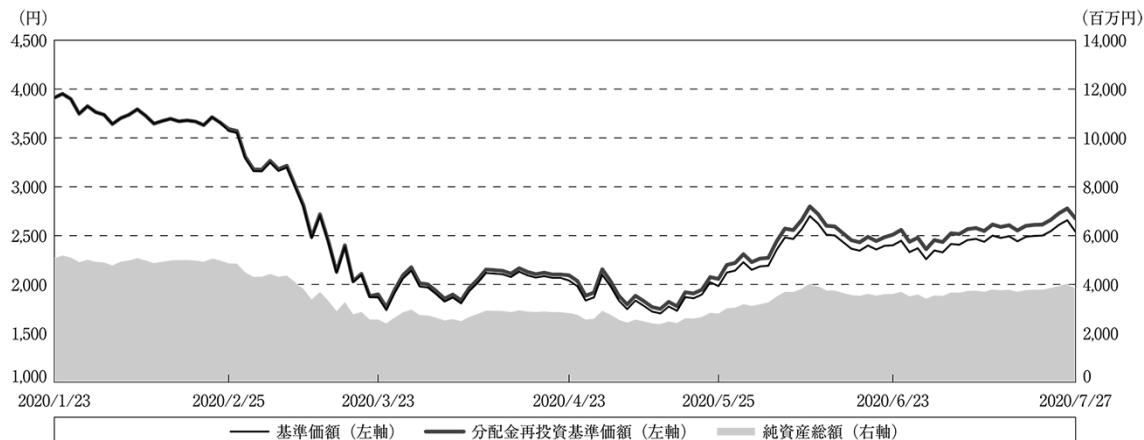
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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1月24日～2020年7月27日)



第109期首： 3,912円

第114期末： 2,539円 (既払分配金(税込み):120円)

騰落率：△ 31.6% (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

当作成期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は、マイナス(分配金再投資ベース)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、為替市場でブラジルリアル安・円高となったことから、為替要因もマイナス寄与となりました。

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、新型コロナウイルスの感染が世界中へ拡大する中、世界経済への影響が懸念され投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、株価は下落しました。その後、ブラジル国内でも感染が拡大したことから、株価の下落に拍車がかかりました。

期の半ばは、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。その後は、欧米における経済活動再開への期待感が株価の下支えとなる一方、国内の感染拡大が上値を抑える要因となりました。

期の後半は、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。一方、国内の新型コロナウイルスの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は、株価の上値を抑える要因となりました。

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、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る中、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や、ブラジル国内での感染拡大もリアルの下落に拍車をかけました。

期の半ばは、ブラジル国内における新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、景気減速懸念が強まったことや、原油価格の下落が進んだことなどから、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強まったことも、リアル売りにつながりました。

期の後半は、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、リアルは対円で軟調となりました。

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

(2020年1月24日～2020年7月27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109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月24日～ 2020年2月25日	2020年2月26日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月23日	2020年4月24日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月23日	2020年6月24日～ 2020年7月27日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.557%	20 1.059%	20 0.971%	20 0.998%	20 0.826%	20 0.782%
当期の収益	3	—	5	—	2	4
当期の収益以外	16	20	14	20	17	15
翌期繰越分配対象額	555	535	520	500	483	467

(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1月24日～2020年7月27日)

項 目	第109期～第114期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.989	(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 ）	(12)	(0.475)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(12)	(0.475)	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)	(0.039)	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	0.125	(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)	(0.125)	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	0.170	(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 ）	(4)	(0.145)	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)	(0.010)	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)	(0.016)	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	32	1.284	
作成期間の平均基準価額は、2,577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。

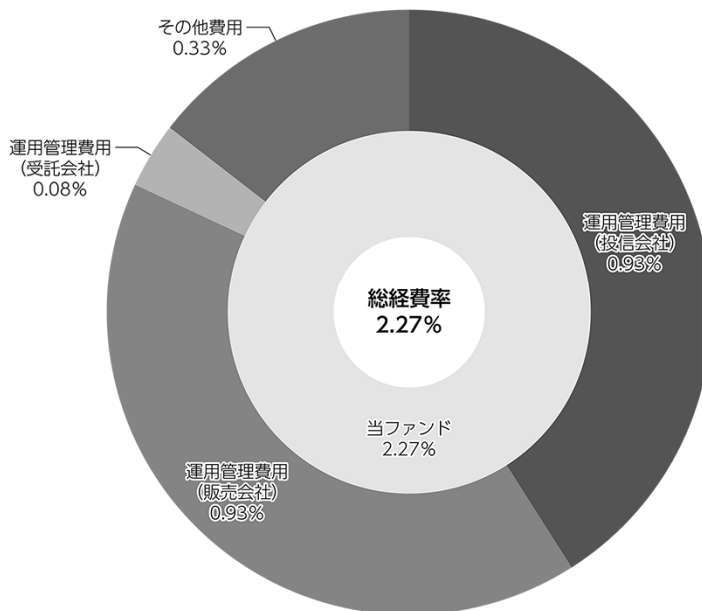
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.27%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1月24日～2020年7月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第109期～第114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 1,100,131	千円 953,365	千口 679,408	千円 576,687

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年1月24日～2020年7月27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109期～第114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	13,063,168千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	10,620,377千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.23

(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～2020年7月27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1月24日～2020年7月27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1月24日～2020年7月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年7月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第108期末	第114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 4,175,642	千口 4,596,365	千円 3,884,388

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月27日現在)

項 目	第114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 3,884,388	% 100.0
コール・ローン等、その他	1,302	0.0
投資信託財産総額	3,885,690	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(11,447,802千円)の投資信託財産総額(11,522,440千円)に対する比率は99.4%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、7月27日における邦貨換算レートは、1米ドル=105.82円、1ブラジルレアル=20.23円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末
	2020年2月25日現在	2020年3月23日現在	2020年4月23日現在	2020年5月25日現在	2020年6月23日現在	2020年7月27日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,902,125,826	2,607,700,127	2,863,950,984	2,842,556,726	3,656,364,523	3,885,690,453
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	4,899,448,041	2,596,924,278	2,858,215,428	2,842,393,166	3,646,240,265	3,884,388,872
未収入金	2,677,785	10,775,849	5,735,556	163,560	10,124,258	1,301,581
(B) 負債	38,874,339	43,662,458	38,181,347	33,106,686	45,751,523	38,563,029
未払収益分配金	27,239,609	27,453,287	27,710,206	28,325,788	30,078,818	30,303,286
未払解約金	2,677,785	10,775,849	5,735,556	163,560	10,124,258	1,301,581
未払信託報酬	8,752,514	5,266,305	4,603,434	4,498,444	5,418,394	6,792,694
その他未払費用	204,431	167,017	132,151	118,894	130,053	165,468
(C) 純資産総額(A-B)	4,863,251,487	2,564,037,669	2,825,769,637	2,809,450,040	3,610,613,000	3,847,127,424
元本	13,619,804,737	13,726,643,854	13,855,103,035	14,162,894,014	15,039,409,143	15,151,643,420
次期繰越損益金	△ 8,756,553,250	△11,162,606,185	△11,029,333,398	△11,353,443,974	△11,428,796,143	△11,304,515,996
(D) 受益権総口数	13,619,804,737口	13,726,643,854口	13,855,103,035口	14,162,894,014口	15,039,409,143口	15,151,643,420口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,571円	1,868円	2,040円	1,984円	2,401円	2,539円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当作成期首元本額 12,963,563,795円

当作成期中追加設定元本額 3,527,409,507円

当作成期中一部解約元本額 1,339,329,882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11,304,515,996円であります。

○損益の状況

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2020年1月24日～ 2020年2月25日	2020年2月26日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月23日	2020年4月24日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月23日	2020年6月24日～ 2020年7月27日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 411,388,945	△ 2,280,917,932	267,684,308	△ 42,339,479	622,969,981	247,597,957
売買益	4,965,181	16,597,766	272,311,483	1,454,876	644,024,549	250,354,217
売買損	△ 416,354,126	△ 2,297,515,698	△ 4,627,175	△ 43,794,355	△ 21,054,568	△ 2,756,260
(B) 信託報酬等	△ 8,956,945	△ 5,433,322	△ 4,735,585	△ 4,617,338	△ 5,548,447	△ 6,958,162
(C) 当期損益金(A+B)	△ 420,345,890	△ 2,286,351,254	262,948,723	△ 46,956,817	617,421,534	240,639,795
(D) 前期繰越損益金	△ 210,448,714	△ 624,500,742	△ 2,876,462,189	△ 2,608,326,882	△ 2,585,154,956	△ 1,955,215,004
(E) 追加信託差損益金	△ 8,098,519,037	△ 8,224,300,902	△ 8,388,109,726	△ 8,669,834,487	△ 9,430,983,903	△ 9,559,637,501
(配当等相当額)	(777,765,112)	(761,912,597)	(741,390,808)	(736,991,465)	(752,553,720)	(731,945,634)
(売買損益相当額)	(△8,876,284,149)	(△ 8,986,213,499)	(△ 9,129,500,534)	(△ 9,406,825,952)	(△10,183,537,623)	(△10,291,583,135)
(F) 計(C+D+E)	△8,729,313,641	△11,135,152,898	△11,001,623,192	△11,325,118,186	△11,398,717,325	△11,274,212,710
(G) 収益分配金	△ 27,239,609	△ 27,453,287	△ 27,710,206	△ 28,325,788	△ 30,078,818	△ 30,303,286
次期繰越損益金(F+G)	△8,756,553,250	△11,162,606,185	△11,029,333,398	△11,353,443,974	△11,428,796,143	△11,304,515,996
追加信託差損益金	△8,120,995,995	△ 8,251,754,189	△ 8,408,604,281	△ 8,698,160,275	△ 9,457,250,531	△ 9,582,715,451
(配当等相当額)	(755,981,877)	(734,516,941)	(720,973,422)	(708,698,990)	(726,523,204)	(708,921,534)
(売買損益相当額)	(△8,876,977,872)	(△ 8,986,271,130)	(△ 9,129,577,703)	(△ 9,406,859,265)	(△10,183,773,735)	(△10,291,636,985)
繰越損益金	△ 635,557,255	△ 2,910,851,996	△ 2,620,729,117	△ 2,655,283,699	△ 1,971,545,612	△ 1,721,800,545

(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109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	4,762,651	0	7,215,651	0	3,812,190	7,225,336
(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	778,458,835	761,970,228	741,467,977	737,024,778	752,789,832	731,999,484
(D) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
分配対象収益額(A+B+C+D)	783,221,486	761,970,228	748,683,628	737,024,778	756,602,022	739,224,820
(1万口当たり収益分配対象額)	(575)	(555)	(540)	(520)	(503)	(487)
収 益 分 配 金	27,239,609	27,453,287	27,710,206	28,325,788	30,078,818	30,303,286
(1万口当たり収益分配金)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)

○分配金のお知らせ

	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114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(13,627,267千口)の内容です。

外国株式

銘	柄	第108期末		第114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	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP		5,756	9,198	23,768	480,839	一般消費財・サービス
VALE SA		5,746	5,878	34,449	696,909	素材
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		3,819	4,672	18,244	369,085	公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.		4,291	5,794	19,671	397,952	金融
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF		16,154	14,532	31,027	627,680	公益事業
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		14,397	10,675	24,500	495,654	一般消費財・サービス
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR		15,284	8,658	19,681	398,155	エネルギー
CCR SA		—	8,896	13,023	263,470	資本財・サービス
TUPY SA		—	6,324	11,433	231,309	一般消費財・サービス
BANCO BRADESCO SA-PREF		13,741	16,721	37,858	765,868	金融
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF		—	15,067	17,206	348,087	資本財・サービス
CPFL ENERGIA SA		10,638	7,416	23,895	483,414	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		6,697	—	—	—	金融
IOCHPE-MAXION S.A.		7,524	—	—	—	資本財・サービス
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		—	8,434	16,151	326,736	エネルギー
LIGHT SA		—	0.89	1	34	公益事業
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT		7,843	4,871	13,815	279,485	公益事業
ODONTOPREV S.A.		8,655	—	—	—	ヘルスケア
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF		15,491	18,453	22,163	448,361	公益事業
SUL AMERICA SA - UNITS		5,727	7,004	35,744	723,121	金融
TELEFONICA BRASIL S.A.		4,048	4,891	24,098	487,514	コミュニケーション・サービス
QUALICORP CONS E CORR SEG SA		—	6,795	19,163	387,674	ヘルスケア
DIRECIONAL ENGENHARIA SA		—	10,454	17,583	355,716	一般消費財・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA - PNA		—	0.01	0.01815	0.367	金融
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		4,868	4,653	13,029	263,579	金融
ENGIE BRASIL ENERGIA SA		3,622	5,060	22,360	452,353	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		5,281	5,343	34,921	706,471	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
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT		6,325	—	—	—	公益事業
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		3,632	4,866	42,298	855,694	金融
合 計		株 数	金 額	株 数	金 額	
		184,708	194,665	536,093	10,845,174	
		銘 柄 数 < 比 率 >	23	25	—	< 94.2% >

(注) 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) 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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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9期 決算日 2020年1月23日

(計算期間：2019年1月24日～2020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9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	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
5期(2016年1月25日)	円 5,495	% △48.1	% 93.1	% —	百万円 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
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

(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) 2019年1月23日	円 10,531	% —	% 96.7	% —
1月末	11,204	6.4	96.8	—
2月末	11,145	5.8	94.5	—
3月末	10,336	△ 1.9	95.8	—
4月末	10,609	0.7	95.7	—
5月末	10,625	0.9	93.4	—
6月末	11,507	9.3	95.9	—
7月末	11,945	13.4	95.4	—
8月末	10,485	△ 0.4	94.3	—
9月末	10,834	2.9	96.3	—
10月末	11,689	11.0	95.8	—
11月末	10,998	4.4	95.5	—
12月末	12,399	17.7	96.4	—
(期 末) 2020年1月23日	12,229	16.1	97.3	—

(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

(2019年1月24日～2020年1月23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)はプラスとなりました。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、為替要因については、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上昇しました。

期の前半は、ボルソナロ新政権による財政改革への期待感などを背景に、株式市場は底堅いスタートとなりました。しかし、その後、財政改革の柱となる年金改革法案成立への不透明感や、米中貿易摩擦の激化懸念などから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。

期の半ばは、年金改革法案の進展期待などを背景にブラジル資産が見直され、株価は反発しました。その後も、ブラジル中央銀行（BCB）による利下げ期待が高まったことや、年金改革法案が下院の第1回目の採択で可決されたことなどをを受けて、株価は上昇しました。

期の後半は、米中貿易協議に楽観的な見方が広がり、リスク回避姿勢が緩んだことや、年金改革法案が上院で可決されたことなどから、株価は上昇しました。BCBが積極的に利下げを継続したことも株価の下支えとなりました。さらに、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達したことが、世界的に株価を押し上げました。

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、年金改革法案の議会審議が難航するとの見方が広がったことなどから、リアルは対円で上値の重い展開となりました。その後も、米中貿易摩擦の激化懸念が高まったことなどを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、リアル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、BCBによる為替介入をきっかけに、リアルは対円で反発しました。さらに、年金改革法案審議の進展を好感し、リアル買いが優勢となりました。しかし、その後、BCBが利下げを決定したことや、米中貿易摩擦懸念が高まり、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。

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、米中貿易協議に楽観的な見方が広がる中、年金改革法案が上院で最終承認されたことなどから、リアル買い・円売りが優勢となりました。その後、リアルは対円で一時下落しましたが、米中貿易協議が合意に達したことなどを受け、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

(2019年1月24日～2020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 27 (27)	% 0.238 (0.238)	(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)	24 (24)	0.216 (0.216)	(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	51	0.454	
期中の平均基準価額は、11,148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

(2019年1月24日～2020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 198,568 (16,513)	千ブラジルリアル 597,184 (504)	百株 178,054 (758)	千ブラジルリアル 512,412 (665)

(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

(2019年1月24日～2020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	30,365,044千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,722,445千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.38

(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

(2019年1月24日～2020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

(2020年1月23日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額		業 種 等	
			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		
CVRELA BRAZIL REALTY SA EMP	15,308	5,756	19,589	514,041	一般消費財・サービス	
VALE SA	3,869	5,746	32,352	848,919	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	—	3,819	16,200	425,102	公益事業	
BANCO DO BRASIL S.A.	7,472	4,291	20,915	548,821	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	4,730	16,154	37,527	984,723	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	20,512	—	—	—	金融	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	14,397	41,823	1,097,452	一般消費財・サービス	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	7,247	15,284	44,768	1,174,726	エネルギー	
CCR SA	15,580	—	—	—	資本財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	8,967	13,741	46,334	1,215,826	金融	
CPFL ENERGIA SA	—	10,638	40,097	1,052,155	公益事業	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	4,937	6,697	22,571	592,273	金融	
IOCHPE-MAXION S.A.	7,375	7,524	18,464	484,502	資本財・サービス	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	8,556	7,843	25,091	658,392	公益事業	
ODONTOPREV S.A.	—	8,655	15,917	417,681	ヘルスケア	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	15,491	23,315	611,795	公益事業	
MRV ENGENHARIA	14,790	—	—	—	一般消費財・サービス	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	7,266	—	—	—	一般消費財・サービス	
SUL AMERICA SA - UNITS	—	5,727	38,367	1,006,765	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	3,923	4,048	24,806	650,934	コミュニケーション・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	6,968	4,868	17,617	462,295	金融	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	6,048	3,622	19,421	509,616	公益事業	
IOCHPE-MAXION S.A. WRT 190420	397	—	—	—	資本財・サービス	
SMILES FIDELIDADE SA	2,012	—	—	—	コミュニケーション・サービス	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	5,281	25,088	658,328	金融	
AMBEV SA	—	12,504	23,820	625,057	生活必需品	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	—	2,654	10,549	276,821	一般消費財・サービス	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	2,476	—	—	—	金融	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	—	6,325	10,469	274,715	公益事業	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	3,632	28,438	746,238	金融	
合 計	株数・金額	148,440	184,708	603,551	15,837,186	
	銘柄数<比率>	19	23	—	<97.3%>	

(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

(2020年1月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 15,837,186	% 96.9
コール・ローン等、その他	500,891	3.1
投資信託財産総額	16,338,077	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(16,112,325千円)の投資信託財産総額(16,338,077千円)に対する比率は98.6%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23日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.72円、1ブラジルリアル=26.24円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月24日～2020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 (2020年1月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,338,077,484
コール・ローン等	358,297,834
株式(評価額)	15,837,186,014
未収入金	33,848,596
未収配当金	108,745,040
(B) 負債	67,347,757
未払解約金	67,347,343
未払利息	414
(C) 純資産総額(A-B)	16,270,729,727
元本	13,304,836,477
次期繰越損益金	2,965,893,250
(D) 受益権総口数	13,304,836,477口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,229円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	11,649,042,662円
期中追加設定元本額	8,173,698,737円
期中一部解約元本額	6,517,904,922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)	9,129,193,628円
LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)	4,175,642,849円

○損益の状況 (2019年1月24日～2020年1月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	637,408,087
受取配当金	637,646,256
受取利息	15,229
支払利息	△ 253,398
(B) 有価証券売買損益	1,854,157,027
売買益	3,319,206,352
売買損	△1,465,049,325
(C) 保管費用等	△ 28,728,223
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,462,836,891
(E) 前期繰越損益金	618,497,642
(F) 追加信託差損益金	885,336,503
(G) 解約差損益金	△1,000,777,786
(H) 計(D+E+F+G)	2,965,893,250
次期繰越損益金(H)	2,965,893,250

(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。