

# LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

## 第84期決算分配金と今後の市場見通しについて

平素より『LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）』をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは2015年10月13日に第84期決算を迎えました。当期の分配金(税引前・1万口当たり、以下同じ。)につきましては、50円から15円引き下げ35円と致しましたことをご報告申し上げます。

今回の見直しは、基準価額の水準や分配対象額の状況などを総合的に勘案した結果によるものです。ブラジル・レアル安の影響から円換算の金利収入が減少したことや、基準価額が5,000円を下回って推移していること、分配対象額が減少基調にあること等を総合的に勘案して、将来に備えて分配金を抑え、信託財産の成長を目指すことと致しました。

今後ともファンドの運用にあたっては、パフォーマンスの向上を目指してまいりますので、引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

### 設定来の基準価額と分配金の推移

(2008年10月30日～2015年10月13日)



### 年初来の基準価額の変動要因

(2014年12月30日～2015年10月13日)

基準価額(12/30)	6,584円	
基準価額(10/13)	4,321円	
基準価額変動	▲2,263円	▲34.4%
変動内訳	寄与度	
債券要因	156円	2.4%
為替要因等	▲1,830円	▲27.8%
信託報酬	▲74円	▲1.1%
分配金	▲515円	▲7.8%

### ブラジル2年国債利回り

12月29日	13.1%
10月9日	15.8%
変化幅	+2.7%

### 為替レート(ブラジルレアル/円)

12月30日	44.52
10月13日	31.88
騰落率	▲28.4%

(出所)ブルームバーグ、一般社団法人投資信託協会  
※基準価額変動の騰落率は、変動内訳の寄与度を四捨五入しているため合計が一致しない場合があります。

※上記グラフは、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。基準価額は信託報酬控除後のものです。

※基準価額(分配金込み)は、税引前分配金を再投資(複利運用)したと仮定して、委託会社が算出したものです。

※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。

●当資料は、説明用資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものです。その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧ください上のご留意事項」をご確認ください。

# LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

**Q1** なぜ分配金を50円から35円に引き下げたのですか？

**A1** 基準価額の水準や分配対象額の減少などを勘案した結果、分配金を引き下げ、その差額をファンドの純資産に留保することで信託財産の成長を目指すためです。

当ファンドの分配金額は、分配方針に基づき基準価額の水準や分配対象額の状況等を勘案して決定されます。

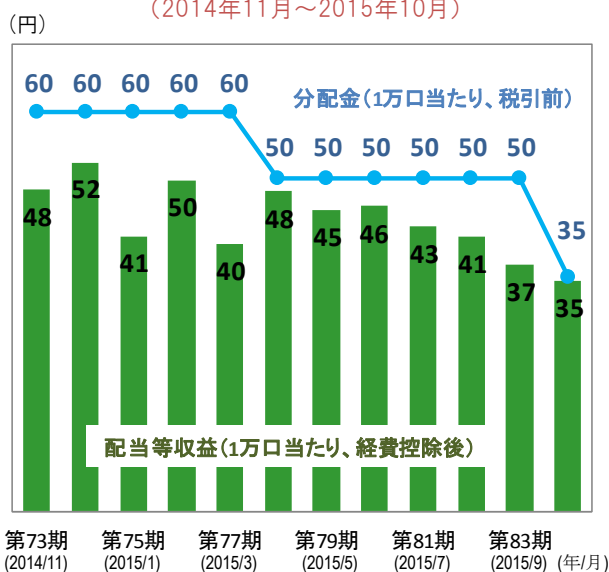
当ファンドは第78期(2015年4月)より50円の分配を継続してまいりました。各期の分配にあたっては、主に期中の債券等の金利収入(配当等収益)等に加え、過去の収益(運用収益等)の一部を分配金に充てています。

足元、現地通貨ベースの金利収入は、ブラジル2年国債利回りで16.2%(2015年10月13日現在)と引き続き高い水準で推移しています。一方で、年初には1ブラジル・レアル=45円前後で推移していたレアル為替については、足元では30円前後まで大きく下落したため、当ファンドの各期の円換算の金利収入が減少し、分配金額を下回って推移しています。その結果、分配対象額が減少傾向にあり、また、レアル安の影響により当ファンドの基準価額の水準も下落傾向にあります。

そのため、当ファンドの基準価額の水準や分配対象額の状況等を総合的に勘案し、安定的な分配の継続と、信託財産の成長を目指すため、分配金を引き下げることにしました。

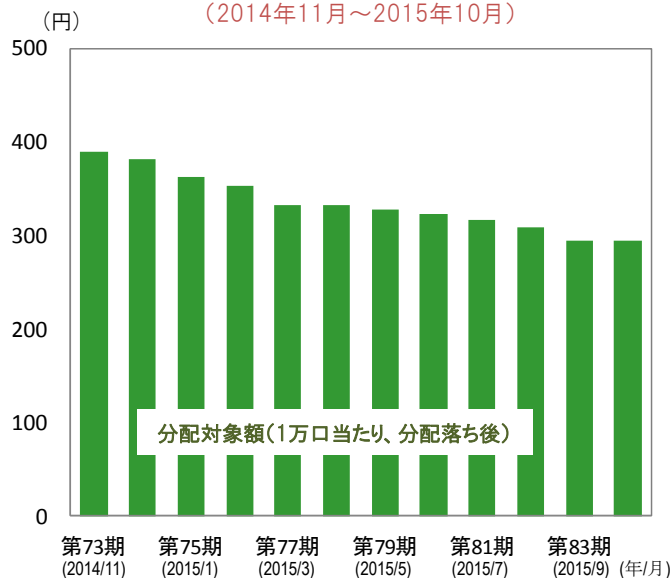
## 配当等収益および分配金の推移

(2014年11月～2015年10月)



## 分配対象額の推移

(2014年11月～2015年10月)



※上記グラフは、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。  
※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。

●当資料は、説明用資料としてレッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものでありますが、その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧ください」のご留意事項をご確認ください。

## LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

**Q2** ブラジル市場の最近の動向を教えてください。

**A2** 財政見通しの悪化や政治的混乱などを背景に市場心理が悪化し、通貨ブラジル・レアルが大幅に下落しました。

### ブラジルの政治・経済の混乱からブラジル・レアルが大幅に下落

景気の低迷やインフレ加速、財政健全化の遅れ、政治的混乱など、様々な不透明感から投資家の間でブラジル市場への懸念が高まっています。為替市場では、ブラジルのレアル相場は1米ドル＝4.0レアル前後へ下落し、1999年の変動相場制への移行以後の最安値を更新しました。

### 財政見通し悪化を背景にS&Pが格下げ

レアル安の要因の1つに財政見通しの悪化が挙げられます。ブラジル政府は7月下旬、基礎的財政収支（プライマリーバランス）の黒字目標の引き下げを公表しました。景気低迷により税収が予想以上に伸び悩んでいることが財政目標引き下げの主因とみられ、公表後にレアルの売り圧力が高まりました。

そして9月上旬、米格付会社S&Pはブラジル国債の格下げを公表しました。また、見通しを「ネガティブ（弱含み）」とし、財政状況がさらに悪化した場合には一段の格下げを行う可能性を示唆しました。

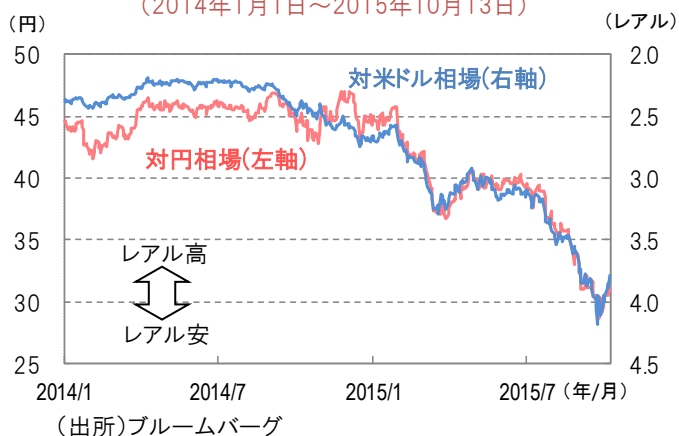
S&Pによる格下げはあったものの、レアル建て国債の格付けはBBB-と引き続き投資適格級を維持しています。また、他の大手格付会社（Moody's、Fitch）による格付けも投資適格を維持しています。政府と議会の間で交渉が難航している財政健全化策が進展し、今後ブラジル国債の投資適格が維持されるかが注目されます。

### 政治的混乱が市場心理の悪化に影響

2014年10月の大統領選挙で誕生した第二次ルセフ政権ですが、多数の政治家が国営石油会社ペトロブラスの汚職スキャンダルに関連して捜査を受けています。政治家の関与が明るみになるにつれ、議会ではレビイ財務相主導で推し進める財政健全化策に反対する動きや、大統領の辞任を求める動きもみられ、政治的混乱がブラジルに対する市場心理に悪影響を及ぼし、レアルの売り要因になっていると考えられます。

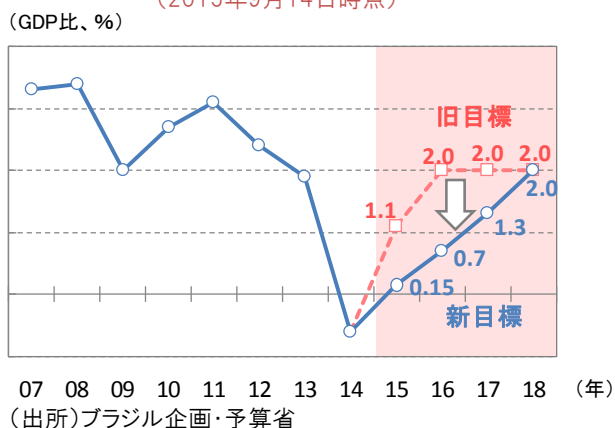
#### ブラジル・レアルの為替相場の推移

（2014年1月1日～2015年10月13日）



#### ブラジル一般政府の基礎的財政収支

（2015年9月14日時点）



●当資料は、説明用資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（以下「当社」）が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものでありますが、その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧ください」上での「留意事項」をご確認ください。

## LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

**Q3** ブラジル国債の今後の注目点を教えてください。

**A3** 今後は、内閣改造により財政健全化法案が議会で進められ、政府の経済・財政健全化シナリオが想定通り進むかどうか注目されます。また、中央銀行の方針どおり政策金利が当面据え置かれれば、金利面で投資妙味があると考えられます。

### 今後はブラジル経済・財政健全化シナリオの実現性に注目

ブラジル政府・中銀が進める金融・財政政策の方向性は、2016年頃までは経済成長よりも財政健全化やインフレ抑制などの構造改革を優先させる方針が採られています。一方で、現在のブラジルの政治・経済環境は、こうした政策の実行を妨げる様々な困難に直面していることも事実です。ブラジル市場が回復するためには、政府が想定するブラジル経済・財政健全化のシナリオが実現することが重要と考えられます。

### 内閣改造による議会との関係改善の行方

ルセフ大統領は10月2日、連立パートナーであるブラジル民主運動党との結束を維持するため、内閣改造策を公表しました。ブラジル議会はペトロブラスの汚職スキャンダルや大統領の進退問題など不透明感が残る一方、内閣改造をきっかけに議会との関係改善が進み、財政健全化法案が進展するかどうか注目されます。

### 中銀はレアル安加速に対して為替介入を強化

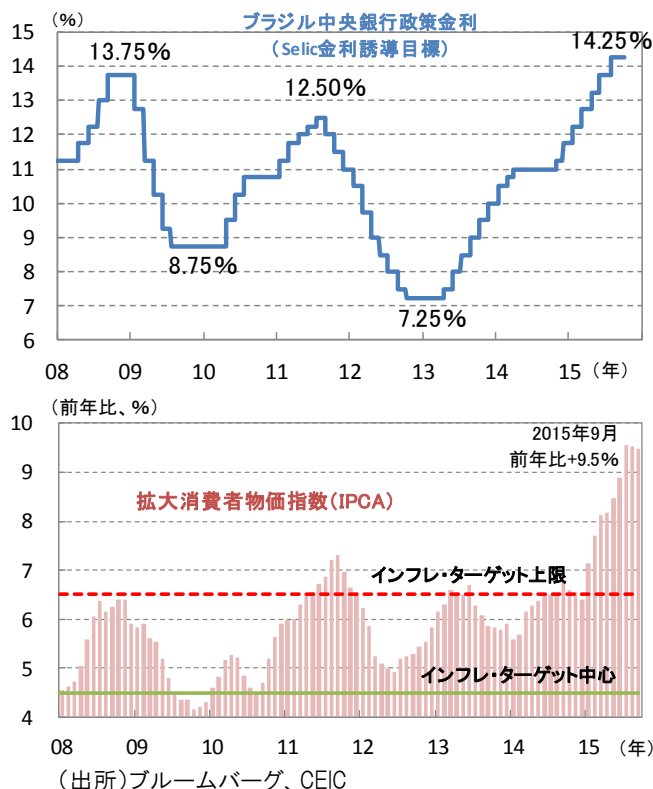
為替市場では、レアル安加速を受けて、9月23日以降、ブラジル中銀は為替介入政策を強化しています。ブラジル中銀のトンビニ総裁が「外貨準備を取り崩した米ドル売りの為替介入を行う用意がある」との発言をするなど口先介入の効果もあって足元ではレアル安に歯止めがかかりつつあります。

### ブラジル中銀は政策金利を14.25%で据え置き

ブラジル中央銀行は、インフレを抑制するため、引き締め型の金融政策を維持しており、当面は政策金利を14.25%で据え置く方針を示しています。

中央銀行の方針どおり政策金利が当面据え置かれれば、主要国債券市場では長期金利の低下が続くなか、ブラジル国債は金利差の面での投資妙味があると考えられます。

**ブラジルの政策金利とインフレ率**  
(2008年1月1日～2015年10月13日)



●当資料は、説明用資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものです。その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧いただく上でのご留意事項」をご確認ください。

# LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

## 【お申込みメモ】

フ ァ ン ド 名	LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配型)
購 入 単 位	販売会社が定める単位
購 入 価 額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換 金 価 額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換 金 代 金	換金申込受付日から起算して、原則として6営業日目からお支払いします。
申 込 締 切 時 間	原則として、午後3時までに受付けたものを当日の申込受付分とします。
購 入 ・ 換 金 の 申 込 受 付 不 可 日	サンパウロ証券取引所、サンパウロの銀行またはニューヨークの銀行の休業日の場合には、購入・換金申込は受け付けません。
信 託 期 間	無期限(平成20年10月31日設定)
決 算 日	毎月13日(休業日の場合は翌営業日)
収 益 分 配	毎決算時に、分配方針に基づき分配を行います。
課 税 関 係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 配当控除及び益金不算入制度の適用はありません。 ※税法等が改正された場合には、内容が変更になることがあります。

## 【ファンドの費用】

### 投資者が直接的に負担する費用

購 入 時 手 数 料	申込金額(購入申込受付日の翌営業日の基準価額に申込口数を乗じて得た額)に、 <b>3.78%(税抜3.50%)</b> を上限として販売会社が定める率を乗じて得た額とします。
信 託 財 産 留 保 額	ありません。

### 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用(信託報酬)	純資産総額に対し <b>年率1.674%(税抜1.55%)</b> ※運用管理費用(信託報酬)は毎日計上され、毎決算時または償還時に当ファンドの信託財産から支払われます。
そ の 他 の 費 用 ・ 手 数 料	売買委託手数料、保管費用、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、その他諸費用(監査費用、印刷等費用、受益権の管理事務費用等。)等を信託財産から支払います。 その他諸費用は毎日計上され毎決算時または償還時に、日々の純資産総額に年率0.05%を乗じて得た金額の合計額を上限として委託会社が算出する金額が、その他については原則として発生時に実費が、信託財産から支払われます。  <ブラジルにおける金融取引税>非居住者のブラジル国内債券投資に伴い、ブラジル・リアルを取得する為替取引に対して課される金融取引税(作成基準日現在0%)はマザーファンドから支弁され、間接的にファンドの全受益者の負担となります。(上記金融取引税の税率は、作成基準日現在のものであり、金融取引税の課税の有無、税率等は、ブラジルの税制変更に伴い変更される場合があります。)  ※上記の費用等については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。  ※投資者の皆さまにご負担いただく手数料等の合計額については、当ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。
購 入 申 込 取 扱 場 所	取扱販売会社までお問合せください。

#### ■ 金融取引税とは

金融取引税は、海外投資家がブラジル国内のリアル建て債券等を新規購入する際にかかる税金です。実際には債券投資等にかかる為替取引に対して課税されます。この金融取引税は、マザーファンドから支弁され、間接的に当ファンドの受益者の負担となります。なお、既にマザーファンドで保有する債券につきましては金融取引税が課されることはありません。また、マザーファンドにおける銘柄の入れ替えおよび償還資金の再投資についても金融取引税が課されることはありません(金融取引税が課されるのは、新規資金流入に伴いマザーファンドで新たに債券を購入する場合のみです)。  
※ 税率等についてはブラジルにおける税制変更等に伴い変更される場合がありますのでご注意ください。

#### 金融取引税率(債券)の推移

2008年3月13日	金融取引税導入発表 税率1.5%
2008年10月23日	0%へ引き下げ
2009年10月20日	2%へ引き上げ
2010年10月5日	4%へ引き上げ
2010年10月19日	6%へ引き上げ
2013年6月5日	0%へ引き下げ

●当資料は、説明用資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものでありますが、その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧ください」のご留意事項をご確認ください。

# LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

## 【委託会社、その他の関係法人の概況】

委託会社	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 加入協会: 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
投資顧問会社	ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ディーティーブイエム・リミターダ(在ブラジル)
受託会社	三井住友信託銀行株式会社
取扱販売会社の照会先	レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社 http://www.leggmason.co.jp (03)5219-5943

## 【販売会社】

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会	日本商品先物取引協会
三井住友信託銀行株式会社	登録金融機関 関東財務局長(登金)第649号	○	○	○		
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第15号	○		○		
株式会社みなと銀行	登録金融機関 近畿財務局長(登金)第22号	○		○		
株式会社イオン銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第633号	○				
株式会社東北銀行	登録金融機関 東北財務局長(登金)第8号	○				
株式会社伊予銀行	登録金融機関 四国財務局長(登金)第2号	○		○		
株式会社第四銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第47号	○		○		
株式会社新生銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○		
株式会社北海道銀行	登録金融機関 北海道財務局長(登金)第1号	○		○		
株式会社福岡銀行	登録金融機関 福岡財務支局長(登金)第7号	○		○		
株式会社親和銀行	登録金融機関 福岡財務支局長(登金)第3号	○				
株式会社熊本銀行	登録金融機関 九州財務局長(登金)第6号	○				
株式会社京葉銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第56号	○				
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長(金商)第140号	○		○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第195号	○		○		○
中銀証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第6号	○				
SMBC日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○	
株式会社愛知銀行	登録金融機関 東海財務局長(登金)第12号	○				
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○		○	○	
三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第180号	○	○			
株式会社鹿児島銀行	登録金融機関 九州財務局長(登金)第2号	○				
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第624号	○		○		
日本アジア証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第134号	○				
高木証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第20号	○				
いよぎん証券株式会社	金融商品取引業者 四国財務局長(金商)第21号	○				
クレディ・スイス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第66号	○	○	○	○	○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第165号	○	○	○		
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第67号	○		○		
株式会社北陸銀行(ネット専用)	登録金融機関 北陸財務局長(登金)第3号	○		○		
エース証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第6号	○				

●当資料は、説明用資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものです。その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面およびここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。※後述の「本資料をご覧ください」のご留意事項をご確認ください。

## LM・ブラジル国債ファンド（毎月分配型）

## 当ファンドについてのご注意事項

## 投資元本を割り込むことがあります。

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資を行いますので基準価額は変動します。また、実質的に外貨建資産に投資を行いますので、為替の変動による影響を受けます。
- 投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 当ファンドの信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。投資信託は預貯金と異なります。

## 基準価額を変動させるいろいろなリスクがあります。

- 当ファンドの基準価額を変動させる要因としては、「カントリーリスク」、「為替変動リスク」、「金利変動リスク」や「信用リスク」などがありますが、基準価額の変動要因はこれらに限定されるものではありません。ファンドのリスクについては、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

## 分配金が支払われないことがあります。

- 分配対象額が少額等の場合には、分配を行わないことがあります。
- その他重要な事項に関しては、投資信託説明書(交付目論見書)に詳しく記載されていますので、よくお読みください。

## 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりりが小さかった場合も同様です。

## 本資料をご覧いただく上での留意事項

●投資信託は預金ではなく、預金保険制度の対象ではありません。●投資信託は金融機関の預貯金とは異なり、元本及び利息の支払いの保証はありません。●証券会社以外で投資信託をご購入された場合は、投資者保護基金の支払いの対象にはなりません。●当資料は、説明資料としてレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものです。その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面及びここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。●当資料は情報提供を目的としてのみ作成されたもので、証券の売買の勧誘を目的としたものではありません。●投資信託は値動きのある証券(外国証券には為替リスクもあります)に投資しますので、組入証券の価格の下落や、組入証券の発行者の信用状況の悪化等の影響による基準価額の下落により、損失を被ることがあります。したがって、投資元金は保証されているものではなく、投資元金が割り込むことがあります。基準価額の変動要因となるリスクの詳細は投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。●投資資産の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様に帰属します。過去の運用実績は将来の運用成果等を保証するものではありません。●投資信託に係る申込手数料は販売会社にご確認ください。●投資信託の運用に係る信託報酬その他の費用等の詳細は投資信託説明書(交付目論見書)の「手続・手数料等」をご覧ください。●投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しいたしますので、必ず内容を十分ご確認のうえご自身で判断ください。●投資信託説明書(交付目論見書)は、取扱販売会社の窓口にご請求ください。

**投資信託の取得のお申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)等の内容をよくお読みください。**

設定・運用は

**レグ・メイソン・アセット・マネジメント**

商号: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

加入協会:一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会