

LM・オーストラリア 毎月分配型ファンド

運用報告書

第96期	決算日	2011年7月11日
第97期	決算日	2011年8月10日
第98期	決算日	2011年9月12日
第99期	決算日	2011年10月11日
第100期	決算日	2011年11月10日
第101期	決算日	2011年12月12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	無期限	
運用方針	主として豪ドル建の公社債に投資を行い、信託財産の成長と毎月の安定した分配を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・豪ドル債券マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。
	LM・豪ドル債券マザーファンド	主として豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券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（原則として毎月10日。休業日の場合は翌営業日）に、収益分配方針に基づいて分配を行います。	

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・オーストラリア毎月分配型ファンド」は、2011年12月12日に第101期の決算を行いましたので、第96期、第97期、第98期、第99期、第100期、第101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>

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド 市場総括および運用概況

I. 設定来（2003年6月30日～2011年12月12日）の運用実績 基準価額の推移



上記の図の基準価額は、信託報酬（年率1.3125%、税抜1.25%）控除後のものです。

パフォーマンス（分配金再投資ベース、2011年12月12日現在）

過去1期	過去3期	過去6期	1年	3年	設定来
1.06%	-0.52%	-2.94%	4.72%	52.69%	47.24%

設定日は、2003年6月30日

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。なお、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。

上記のパフォーマンスは分配金再投資により複利運用した場合の運用実績を示しています。

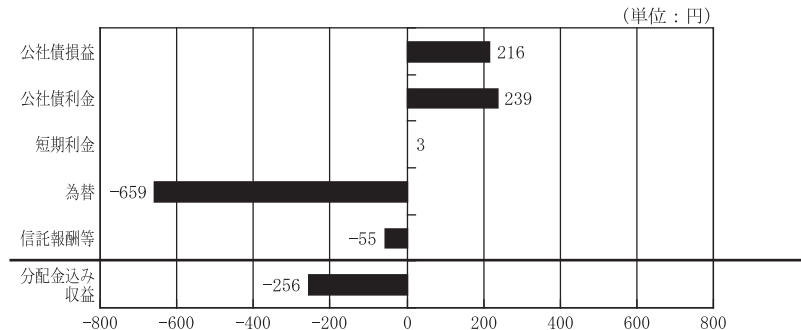
■ 当作成期末（2011年12月12日）のLM・オーストラリア毎月分配型ファンド（以下、当ファンド）の基準価額は7,902円（分配金控除後）となりました。

■ 当作成期（2011年6月11日～2011年12月12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す。

分配金 (1万口当たり、税込み)	第96期(2011年7月11日)	80円
	第97期(2011年8月10日)	80円
	第98期(2011年9月12日)	80円
	第99期(2011年10月11日)	80円
	第100期(2011年11月10日)	80円
	第101期(2011年12月12日)	80円
設定来の分配金累計額		5,783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。

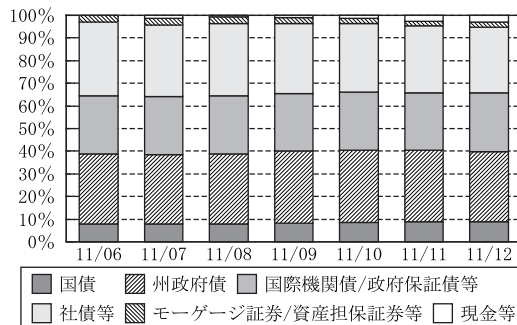
II. 当作成期（2011年6月11日～2011年12月12日）の運用経過



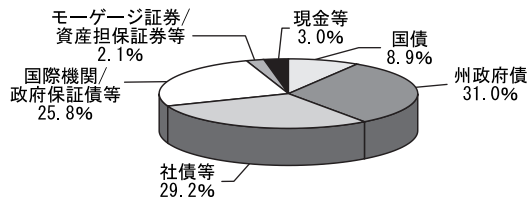
上記の要因分析は、小数点以下の寄与分を調整した主要項目別の概算値です。上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。

- 当作成期（2011年6月11日～2011年12月12日）の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナス2.94%（分配金再投資ベース）、基準価額は256円（分配金控除前）下落しました。為替市場で豪ドル安・円高が進行し、為替損益がマイナスとなったことが、基準価額の下落要因となりました。
- 当ファンドは豪ドル建ての国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とする「LM・豪ドル債券マザーファンド」の受益証券に投資を行い、長期的に安定した利金（インカム）収入が期待できるポートフォリオの運用に努めてまいりました。その結果、基準価額ベースで公社債の利金収入は約239円、短期金融商品の利金収入は約3円となりました。
- 公社債損益については、社債市場等が底堅く推移したことを受け、約216円のプラスとなりました。
- 為替損益については、為替市場において豪ドル安・円高となったことから、約659円のマイナスとなりました。

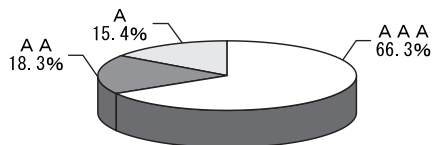
<証券タイプ別構成比推移>



<証券タイプ別構成比（期末）>



<格付け別構成比（期末）> (対有価証券比)



格付け別の資産配分は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高い方の格付けで算出・作成しています。

- 当ファンドは原則としてA- / A3格以上の格付けの公社債へ投資し、信用リスクの抑制を図る等、安定的な運用を目指しております。当作成期においては、金融債を中心とした社債を引き続き厚めとしました。金融債の組み入れにおいては、オーストラリアの政府保証が付いた信用力の高い債券や、大手金融機関が発行する、流動性・信用力が相対的に高い債券が組み入れの中心となっています。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。
- 期末時点でのポートフォリオの組入れ銘柄数は227銘柄、デュレーション（※1）は3.33年、加重平均利回りは4.92%、平均格付けはAA+格となっております。

（※1）後述の【用語解説】をご参照下さい。

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。

Ⅲ. オーストラリア債券市場の投資環境について

- 当作成期のオーストラリア債券市場では、利回りが低下（価格は上昇）しました。

- 期の前半は、ギリシャの債務問題に対する懸念が再燃したことなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株式相場が下落する中、利回りは低下しました。その後、2011年4-6月期の豪消費者物価指数（CPI）が予想を上回り、利回りが一時上昇する場面が見られましたが、オーストラリア準備銀行（RBA）が世界経済の不透明感を理由に利上げを見送ったこともあり、利回りは低下傾向となりました。

- 期の半ばは、オーストラリアの雇用統計が予想を下回ったことなどから、利下げ観測が浮上し、利回りは低下しました。さらに、RBAが将来の金融緩和の可能性を示唆したため、利回りに低下圧力が加わり、10年国債の利回りは4.0%に向けて低下しました。しかし、その後は豪小売売上高が予想を上回ったことや、欧州の債務問題に対する懸念が後退したことなどから、利回りは上昇しました。

オーストラリア10年国債の利回り推移



（出所）ブルームバーグのデータを基にレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社作成

- 期の後半は、RBAが0.25%の利下げを実施したことを受け、利回りは低下しました。また、ギリシャやイタリアの政局が混迷し、安全資産とされる国債に資金が向かったことも、利回りの低下要因となりました。期末にかけては、7－9月期貸金コスト指数が予想を下回ったことや、RBAが追加利下げを実施したことなどを受け、利回りは低下傾向で推移しました。
- RBAは2011年11月と12月の政策金利決定会合において政策金利をそれぞれ0.25%引き下げ、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを4.25%としました。
- 当作成期の社債セクターは、堅調となりました。
- 当作成期は、株式市場が下落し、社債セクターにとってマイナス要因となりましたが、市場全般に利回りが大きく低下する中、社債利回りも低下しました。ただし、社債利回りに比べ、国債利回りの低下が急速に進んだことから、社債スプレッド（※2）は拡大しました。

（※2）スプレッド：後述の【用語解説】をご参照下さい。

- 結局、参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックス（※3）利回りは、前作成期末比0.96%低下の4.43%となりました（※4）。

（※3）UBSオーストラリア債券インデックス：UBSが公表する指数で、オーストラリア債券市場の特性を表すような銘柄群から構成されています。

（※4）基準価額算出に用いられる債券価格は、前日の海外市場の引値が適用されます。

IV. 豪ドル／円レートの動向

- 当作成期の為替相場は、豪ドル安・円高となりました。
- 期の前半は、2011年4－6月期の豪CPIが予想を上回ったことを受け、RBAによる利上げ観測が高まったことから、豪ドルは対米ドルで変動相場移行後の高値を更新するとともに、対円でも豪ドル買いが優勢となりました。しかし、RBAが利上げ見送りを決定したことをきっかけに豪ドル売りが強まり、豪ドルは対円で一時、1豪ドル＝80円を割り込みました。



(出所) ブルームバーグのデータを基にレグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社作成

- 期の半ばは、欧州債務問題の深刻化や世界的な景気減速懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル売り・円買いが加速し、豪ドルは対円で75円を割り込みました。RBAの声明文がハト派的な内容だったことも利下げ観測の台頭につながり、豪ドル売りを促す要因となりました。しかし、その後発表された豪小売売上高が予想を上回ると、豪ドルは上昇しました。欧州債務問題への取り組み進展期待が膨らんだことも、豪ドルの上昇要因となりました。
- 期の後半はRBAが0.25%の利下げを決定したことから、豪ドル売り・円買いが優勢となりました。ギリシャやイタリアで政局が混迷し、投資家のリスク回避姿勢が再び強まったことも、豪ドル売りを促す要因となりました。しかし、期末にかけては日米欧の主要中銀によるドル資金供給の拡大を受け、リスク回避姿勢が後退したため、豪ドルはやや持ち直しました。
- 結局、豪ドル・円相場は前作成期末比6円40銭豪ドル安・円高の1豪ドル＝79円8銭となりました。

V. 今後の運用方針

- 当ファンドの基準価額は、組入れ債券が豪ドル建ての為替ヘッジを行わないことから、豪ドル・円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、豪ドルベースの原資産は原則としてA－/A3格以上の格付けの公社債へ投資し、信用リスクの抑制を図ります。また、金利変動リスクについては、当該リスクの目安となるポートフォリオ全体のデュレーションを、原則として参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックスのデュレーションに対して±1年とし、金利リスクについても配慮した運用を行います。
- RBAは2011年12月6日の政策金利決定会合で、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを0.25%引き下げ、4.25%とすることを決定しました。RBAは会合後に発表した声明で、欧州債務問題の波及による世界経済の成長鈍化について指摘しました。また、今後インフレ率は抑制された水準に収まるとの見通しから、「緩やかな利下げ余地があると判断した」と述べました。RBAは今後、欧州債務問題の動向を注視しながら、機動的な政策対応をするものと思われます。こうした環境下、デュレーションについては市場動向を睨みながら調整する方針です。資産配分については、信用リスク、流動性を十分に考慮し、金融セクターを中心に社債を引き続き厚めとする方針です。
- 為替相場については、欧州債務問題の動向に引き続き注意が必要ですが、オーストラリアの政策金利は先進国の中で相対的に高い水準を維持していることに加え、財政状況も良好なことなどから、豪ドルは底堅く推移するものと想定されます。
- 当ファンドはこれまでと同様に、組入れ債券の信用リスク、金利リスク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2011年12月12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。)

【用語解説】

①国債、州政府債：

国及び州政府が行う借入の見返りに発行する証券のこと。オーストラリアでは、連邦政府が発行するものを連邦国債、各州が発行するものを州政府債と呼びます。

②社債：

民間企業が、設備投資等のため投資家から直接資金を調達することを目的として発行する債券です（直接金融）。直接投資家から資金を調達することから、銀行から融資を受けることによって資金を調達する「間接金融」とは異なります。

③国際機関債：

各国政府が共同で出資し、国際的な地域経済開発・発展のために国境にとらわれず活動する金融機関等が発行する債券です。オーストラリアでも各機関による発行が行われています。

④モーゲージ証券（MBS=Mortgage Backed Securities）：

住宅ローンを担保として発行された債券であり、ローンから発生する元金と利子の返済がその債券の元本と利子の支払原資になります。その多くは政府系機関または信用力の高い金融機関等により発行されており、信用リスクは相対的に低く抑えられた債券であると言えます。

⑤資産担保証券（ABS=Asset Backed Securities）：

住宅ローンや不動産ローン以外の貸付債権等を担保に発行された債券であり、それらから発生する元金と利子の返済がその債券の元本と利子の支払原資になります。担保の代表的なものとしては自動車ローン債権、クレジットカード債権、企業向けローン債権等があります。

⑥金利リスク：

債券を満期（償還）前に売却（換金）する時に、その債券の市場価格が金利変動の影響により、上昇もしくは下落することを指します。ある時点で債券を購入し、その後、市場の金利水準が上昇すると、その債券の価格は値下がりし、反対に金利水準が低下すると値上がりします。この価格変動は、満期までの期間（残存期間）が短いほど変動幅は小さくなり、逆に長いほど変動幅は大きくなります。

⑦デュレーション：

債券を購入するために投下した資金が平均して何年で回収されるかという期間（平均回収期間）を示したものである一方、金利の変化に対する債券価格の感応度を表す指標でもあります。したがって、この値が大きいほど金利の変化に対する債券価格の変動が大きくなります。デュレーションが5年ということは、債券利回りが1%動いた際に、債券価格が5%程度動くことを意味しています。

⑧信用リスク：

元本や利息の支払が滞ったり、支払われなくなるリスク（債務不履行リスク）を信用リスクといいます。債券の信用リスクを判断する際には、スタンダード&プアーズ（S&P）、ムーディーズ等の格付機関による評価尺度である「格付」が一般に利用されます。格付は信用度の高いAAA（トリプルA）からAA（ダブルA）、A（シングルA）、BBB（トリプルB）といった順に、記号で表示されます。

⑨スプレッド：

債券間の利回りの差のことをスプレッドといいます。例えばクレジット・スプレッドは、社債などの利回りと国債のような信用リスクが低いと見なされる債券の利回りとの差であり、一般的には信用リスクのある債券に投資する際の上乗せ金利を意味します。裏を返せば、クレジット・スプレッドは当該債券の信用リスクを表しているとも言え、信用リスクが大きい債券ほどスプレッドが大きくなる傾向があります。

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
			税金分配	み中金			
第13作成期	72期 (2009年7月10日)	円 8,032	円 70	% △ 4.2	% 95.8	% 0.4	百万円 89,871
	73期 (2009年8月10日)	8,819	70	10.7	97.3	△ 1.5	103,237
	74期 (2009年9月10日)	8,670	70	△ 0.9	95.9	△ 2.8	106,278
	75期 (2009年10月13日)	8,832	70	2.7	96.4	2.6	115,050
	76期 (2009年11月10日)	8,978	70	2.4	97.4	△ 2.1	120,704
	77期 (2009年12月10日)	8,693	70	△ 2.4	97.7	△ 4.4	121,489
第14作成期	78期 (2010年1月12日)	9,155	70	6.1	97.2	△ 1.7	132,868
	79期 (2010年2月10日)	8,527	70	△ 6.1	96.7	△ 5.4	127,994
	80期 (2010年3月10日)	8,802	70	4.0	98.4	△ 6.3	135,151
	81期 (2010年4月12日)	9,226	70	5.6	97.5	△ 0.9	146,174
	82期 (2010年5月10日)	8,817	70	△ 3.7	97.6	△ 4.0	141,849
	83期 (2010年6月10日)	8,052	70	△ 7.9	97.5	△ 5.1	133,396
第15作成期	84期 (2010年7月12日)	8,304	70	4.0	96.9	△ 6.5	140,762
	85期 (2010年8月10日)	8,349	70	1.4	96.9	△ 6.8	144,016
	86期 (2010年9月10日)	8,251	70	△ 0.3	97.7	△ 7.1	144,772
	87期 (2010年10月12日)	8,482	70	3.6	97.9	△ 3.6	150,121
	88期 (2010年11月10日)	8,530	80	1.5	98.4	△ 2.9	152,244
	89期 (2010年12月10日)	8,463	80	0.2	98.0	△ 1.4	154,333
第16作成期	90期 (2011年1月11日)	8,418	80	0.4	97.2	△ 0.4	158,565
	91期 (2011年2月10日)	8,425	80	1.0	98.1	0.0	162,899
	92期 (2011年3月10日)	8,497	80	1.8	97.9	△ 2.4	170,206
	93期 (2011年4月11日)	9,039	80	7.3	97.3	△ 4.6	186,736
	94期 (2011年5月10日)	8,704	80	△ 2.8	97.8	△ 3.8	182,624
	95期 (2011年6月10日)	8,638	80	0.2	98.3	△13.2	185,938
第17作成期	96期 (2011年7月11日)	8,660	80	1.2	97.2	△11.3	191,358
	97期 (2011年8月10日)	8,120	80	△ 5.3	97.4	△17.4	183,493
	98期 (2011年9月12日)	8,189	80	1.8	97.4	△12.6	187,885
	99期 (2011年10月11日)	7,699	80	△ 5.0	96.5	△11.4	178,849
	100期 (2011年11月10日)	7,898	80	3.6	95.8	△ 9.8	187,458
	101期 (2011年12月12日)	7,902	80	1.1	95.4	△12.5	191,172

(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、「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。

■過去6ヵ月間の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準価額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
第96期	(期首) 2011年6月10日	円 8,638	% —	% 98.3	% △13.2
	6月末	8,761	1.4	96.2	△13.1
	(期末) 2011年7月11日	8,740	1.2	97.2	△11.3
第97期	(期首) 2011年7月11日	8,660	—	97.2	△11.3
	7月末	8,683	0.3	96.3	△13.7
	(期末) 2011年8月10日	8,200	△5.3	97.4	△17.4
第98期	(期首) 2011年8月10日	8,120	—	97.4	△17.4
	8月末	8,344	2.8	96.2	△14.6
	(期末) 2011年9月12日	8,269	1.8	97.4	△12.6
第99期	(期首) 2011年9月12日	8,189	—	97.4	△12.6
	9月末	7,643	△6.7	96.4	△12.7
	(期末) 2011年10月11日	7,779	△5.0	96.5	△11.4
第100期	(期首) 2011年10月11日	7,699	—	96.5	△11.4
	10月末	8,281	7.6	95.2	△8.0
	(期末) 2011年11月10日	7,978	3.6	95.8	△9.8
第101期	(期首) 2011年11月10日	7,898	—	95.8	△9.8
	11月末	7,885	△0.2	95.1	△13.2
	(期末) 2011年12月12日	7,982	1.1	95.4	△12.5

(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、「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。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	第96期～第101期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	55円 (26) (27) (2)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)
(c) 保 管 費 用 等	0
合 計	55

(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) 売 買 委 託 手 数 料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(c) 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) 売買委託手数料および保管費用等は、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（2011年6月11日から2011年12月12日まで）

	第 9 6 期 ～ 第 1 0 1 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
L M ・ 豪 ドル 債 券 マ ザ ー フ ェ ン ド	千口 21,968,073	千円 35,703,977	千口 15,971,790	千円 25,838,923

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2011年6月11日から2011年12月12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（2011年6月11日から2011年12月12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（2011年6月11日から2011年12月12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

種 類	第16作成期末	第 1 7 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
L M ・ 豪 ドル 債 券 マ ザ ー フ ェ ン ド	千口 112,840,766	千口 118,837,049	千円 193,324,111

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2011年12月12日現在

項 目	第 17 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
L M ・ 豪 ド ル 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	193,324,111	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	303,125	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	193,627,236	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) L M ・ 豪 ド ル 債 券 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 (205,316,375千円) の 投 資 信 託 財 産 総 額 (208,923,609千円) に 対 す る 比 率 は 98.3% 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、12月12日における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=79.08円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第96期末 2011年7月11日	第97期末 2011年8月10日	第98期末 2011年9月12日	第99期末 2011年10月11日	第100期末 2011年11月10日	第101期末 2011年12月12日
(A) 資 産	円	円	円	円	円	円
L M ・ 豪 ド ル 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	193,454,099,344	185,838,830,322	190,183,828,776	181,245,008,137	189,810,750,696	193,627,236,720
未 収 入 金	116,245,093	330,625,527	239,873,217	348,612,211	250,073,907	303,125,380
(B) 負 債	2,095,238,043	2,345,646,119	2,298,786,522	2,395,268,977	2,351,809,450	2,455,145,152
未 払 収 益 分 配 金	1,767,731,724	1,807,710,616	1,835,456,115	1,858,528,428	1,898,910,002	1,935,346,459
未 払 解 約 金	116,245,093	330,625,527	239,873,217	348,612,211	250,073,907	303,125,380
未 払 信 託 報 酬	210,570,162	206,671,562	222,787,692	187,436,870	202,042,198	215,892,728
そ の 他 未 払 費 用	691,064	638,414	669,498	691,468	783,343	780,585
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	191,358,861,301	183,493,184,203	187,885,042,254	178,849,739,160	187,458,941,246	191,172,091,568
元 本	220,966,465,604	225,963,827,045	229,432,014,493	232,316,053,591	237,363,750,362	241,918,307,480
次 期 繰 越 損 益 金	△ 29,607,604,303	△ 42,470,642,842	△ 41,546,972,239	△ 53,466,314,431	△ 49,904,809,116	△ 50,746,215,912
(D) 受 益 権 総 口 数	220,966,465,604口	225,963,827,045口	229,432,014,493口	232,316,053,591口	237,363,750,362口	241,918,307,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,660円	8,120円	8,189円	7,699円	7,898円	7,902円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額	215,251,196,932円
当作成期中追加設定元本額	43,544,495,262円
当作成期中一部解約元本額	16,877,384,714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50,746,215,912円であります。

■損益の状況

項 目	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
	自 2011年6月11日 至 2011年7月11日	自 2011年7月12日 至 2011年8月10日	自 2011年8月11日 至 2011年9月12日	自 2011年9月13日 至 2011年10月11日	自 2011年10月12日 至 2011年11月10日	自 2011年11月11日 至 2011年12月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	2,426,411,339	△10,130,110,123	3,552,202,491	△9,111,947,342	6,547,468,066	2,307,590,821
売 買 益	2,546,036,106	22,608,656	3,663,241,310	135,831,412	6,736,881,587	2,435,367,252
売 買 損	△ 119,624,767	△10,152,718,779	△ 111,038,819	△ 9,247,778,754	△ 189,413,521	△ 127,776,431
(B) 信託報酬等	△ 211,261,226	△ 207,309,976	△ 223,457,190	△ 188,128,338	△ 202,825,541	△ 216,673,313
(C) 当期繰越損益(A+B)	2,215,150,113	△10,337,420,099	3,328,745,301	△ 9,300,075,680	6,344,642,525	2,090,917,508
(D) 前期繰越損益	△ 7,029,536,486	△ 6,279,617,342	△17,166,726,229	△14,561,291,606	△24,064,817,129	△18,379,395,830
(E) 追加信託差損益金	△23,025,486,206	△24,045,894,785	△25,873,535,196	△27,746,418,717	△30,285,724,510	△32,522,391,131
(配当等相当額)	(43,833,921,972)	(43,833,921,972)	(43,422,823,190)	(43,072,302,885)	(42,760,437,324)	(42,568,805,107)
(売買損益相当額)	(△66,112,549,964)	(△67,879,816,757)	(△69,296,358,386)	(△70,818,721,602)	(△73,046,161,834)	(△75,091,196,238)
(F) 計 (C+D+E)	△27,839,872,579	△40,662,932,226	△39,711,516,124	△51,607,786,003	△48,005,899,114	△48,810,869,453
(G) 収益分配金	△ 1,767,731,724	△ 1,807,710,616	△ 1,835,456,115	△ 1,858,528,428	△ 1,898,910,002	△ 1,935,346,459
次期繰越損益金(F+G)	△29,607,604,303	△42,470,642,842	△41,546,972,239	△53,466,314,431	△49,904,809,116	△50,746,215,912
追加信託差損益金	△23,265,298,396	△25,128,425,282	△26,770,566,761	△28,979,053,500	△31,296,813,919	△33,596,367,252
(配当等相当額)	(42,864,505,974)	(42,766,429,403)	(42,537,580,869)	(41,851,091,927)	(41,767,360,475)	(41,509,162,480)
(売買損益相当額)	(△66,129,804,370)	(△67,894,854,685)	(△69,308,147,630)	(△70,830,145,427)	(△73,064,174,394)	(△75,105,529,732)
繰越損益金	△ 6,342,305,907	△17,342,217,560	△14,776,405,478	△24,487,260,931	△18,607,995,197	△17,149,848,660

(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 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	889,705,907	725,180,119	938,424,550	625,893,645	887,820,593	861,370,338
(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	43,104,318,164	43,848,959,900	43,434,612,434	43,083,726,710	42,778,449,884	42,583,138,601
(D) 分配準備積立金	638,213,627	0	0	0	0	0
分配対象収益額(A+B+C+D)	44,632,237,698	44,574,140,019	44,373,036,984	43,709,620,355	43,666,270,477	43,444,508,939
(1万円当たり収益分配対象額)	(2,019)	(1,972)	(1,934)	(1,881)	(1,839)	(1,795)
収益分配金	1,767,731,724	1,807,710,616	1,835,456,115	1,858,528,428	1,898,910,002	1,935,346,459
(1万円当たり収益分配金)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)	(80)

■分配金のお知らせ

決 算 期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
1 万口 当 たり 分 配 金	80円	80円	80円	80円	80円	80円

- ◇分配金をお支払いする場合
分配金は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特別分配金、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇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。

■お知らせ

当ファンド及び当ファンドが主要投資対象とする「LM・豪ドル債券マザーファンド」の信託金の限度額を、4,000億円から8,000億円に各々引き上げました。(変更日:平成23年9月9日)

LM・豪ドル債券マザーファンド

運用報告書

第17期 決算日 2011年12月12日

(計算期間：2011年6月11日～2011年12月12日)

－受益者のみなさまへ－

法令・諸規則に基づき、「LM・豪ドル債券マザーファンド」の第17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	<ol style="list-style-type: none"> 1. UBSオーストラリア債券インデックス（為替ヘッジなし、円換算ベース）を参考指標として運用を行います。 2. 豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とします。投資を行う公社債は、取得時において、原則として格付機関からA-／A3以上の格付を付与されたものとします。 3. デュレーション・コントロール、セクター配分、銘柄選定の3つの戦略により超過収益の獲得を目指します。 4. シナリオ・ディペンデント・オペティマイゼーション（SDO）を活用したデュレーション・コントロールを行います。ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として参考指標のデュレーション±1年とします。 5. 外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。したがって、基準価額は、円と豪ドルとの為替変動の影響を受けます。
主 要 運 用 対 象	主として豪ドル建の国債、州政府債、国際機関債、社債、モーゲージ証券及び資産担保証券等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

LM・豪ドル債券マザーファンド 市場総括および運用概況

I. 設定来（2003年6月30日～2011年12月12日）の運用実績

基準価額推移



パフォーマンス（2011年12月12日現在）

1 カ月	3 カ月	6 カ月	1 年	3 年	設定来
0.97%	-0.19%	-2.29%	6.10%	58.74%	62.68%

設定日は、2003年6月30日

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。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（2011年12月12日）のLM・豪ドル債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は16,268円となりました。
- 当期（2011年6月11日～2011年12月12日）の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナス2.29%、基準価額は381円下落しました。為替市場で豪ドル安・円高が進行し、為替損益がマイナスとなったことなどが、基準価額の下落要因となりました。

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. オーストラリア債券市場の投資環境について

- 当期のオーストラリア債券市場では、利回りが低下（価格は上昇）しました。
- 期の前半は、ギリシャの債務問題に対する懸念が再燃したことなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株式相場が下落する中、利回りは低下しました。その後、2011年4－6月期の豪消費者物価指数（CPI）が予想を上回り、利回りが一時上昇する場面が見られましたが、オーストラリア準備銀行（RBA）が世界経済の不透明感を理由に利上げを見送ったこともあり、利回りは低下傾向となりました。
- 期の半ばは、オーストラリアの雇用統計が予想を下回ったことなどから、利下げ観測が浮上し、利回りは低下しました。さらに、RBAが将来の金融緩和の可能性を示唆したため、利回りに低下圧力が加わり、10年国債の利回りは4.0%に向けて低下しました。しかし、その後は豪小売売上高が予想を上回ったことや、欧州の債務問題に対する懸念が後退したことなどから、利回りは上昇しました。
- 期の後半は、RBAが0.25%の利下げを実施したことを受け、利回りは低下しました。また、ギリシャやイタリアの政局が混迷し、安全資産とされる国債に資金が向かったことも、利回りの低下要因となりました。期末にかけては、7－9月期賃金コスト指数が予想を下回ったことや、RBAが追加利下げを実施したことなどを受け、利回りは低下傾向で推移しました。
- RBAは2011年11月と12月の政策金利決定会合において政策金利をそれぞれ0.25%引き下げ、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを4.25%としました。
- 当期の社債セクターは、堅調となりました。
- 当期は、株式市場が下落し、社債セクターにとってマイナス要因となりましたが、市場全般に利回りが大きく低下する中、社債利回りも低下しました。ただし、社債利回りに比べ、国債利回りの低下が急速に進んだことから、社債スプレッド（※1）は拡大しました。

（※1）スプレッド：前述の【用語解説】をご参照下さい。

- 結局、参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックス（※2）利回りは、前期末比0.96%低下の4.43%となりました（※3）。

（※2）UBSオーストラリア債券インデックス：UBSが公表する指数で、オーストラリア債券市場の特性を表すような銘柄群から構成されています。

（※3）基準価額算出に用いられる債券価格は、前日の海外市場の引値が適用されます。

III. 豪ドル／円レートの動向

- 当期の為替相場は、豪ドル安・円高となりました。
- 期の前半は、2011年4－6月期の豪CPIが予想を上回ったことを受け、RBAによる利上げ観測が高まったことから、豪ドルは対米ドルで変動相場移行後の高値を更新するとともに、対円でも豪ドル買いが優勢となりました。しかし、RBAが利上げ見送りを決定したことをきっかけに豪ドル売りが強まり、豪ドルは対円で一時的に1豪ドル＝80円を割り込みました。
- 期の半ばは、欧州債務問題の深刻化や世界的な景気減速懸念を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、豪ドル売り・円買いが加速し、豪ドルは対円で75円を割り込みました。RBAの声明文がハト派的な内容だったことも利下げ観測の台頭につながり、豪ドル売りを促す要因となりました。しかし、その後発表された豪小売売上高が予想を上回ると、豪ドルは上昇しました。欧州債務問題への取り組み進展期待が膨らんだことも、豪ドルの上昇要因となりました。
- 期の後半はRBAが0.25%の利下げを決定したことから、豪ドル売り・円買いが優勢となりました。ギリシャやイタリアで政局が混迷し、投資家のリスク回避姿勢が再び強まったことも、豪ドル売りを促す要因となりました。しかし、期末にかけては日米欧の主要中銀によるドル資金供給の拡大を受け、リスク回避姿勢が後退したため、豪ドルはやや持ち直しました。
- 結局、豪ドル・円相場は前期末比6円40銭豪ドル安・円高の1豪ドル＝79円8銭となりました。

IV. 今後の運用方針

- 当ファンドの基準価額は、組入れ債券が豪ドル建てで為替ヘッジを行わないことから、豪ドル・円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、豪ドルベースの原資産は原則としてA- / A3格以上の格付けの公社債へ投資し、信用リスクの抑制を図ります。また、金利変動リスクについては、当該リスクの目安となるポートフォリオ全体のデュレーションを、原則として参考指標であるUBSオーストラリア債券インデックスのデュレーションに対して±1年とし、金利リスクについても配慮した運用を行います。
- RBAは2011年12月6日の政策金利決定会合で、政策金利である翌日物キャッシュ・レート・ターゲットを0.25%引き下げ、4.25%とすることを決定しました。RBAは会合後に発表した声明で、欧州債務問題の波及による世界経済の成長鈍化について指摘しました。また、今後インフレ率は抑制された水準に収まるとの見通しから、「緩やかな利下げ余地があると判断した」と述べました。RBAは今後、欧州債務問題の動向を注視しながら、機動的な政策対応をするものと思われます。こうした環境下、デュレーションについては市場動向を睨みながら調整する方針です。資産配分については、信用リスク、流動性を十分に考慮し、金融セクターを中心に社債を引き続き厚めとする方針です。
- 為替相場については、欧州債務問題の動向に引き続き注意が必要ですが、オーストラリアの政策金利は先進国の中で相対的に高い水準を維持していることに加え、財政状況も良好なことなどから、豪ドルは底堅く推移するものと想定されます。
- 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2011年12月12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。)

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰	落	比率	比率	
13期 (2009年12月10日)	円 14,065		8.5	% 96.8	% △4.3	百万円 156,433
14期 (2010年6月10日)	13,755	△	2.2	96.5	△5.1	167,596
15期 (2010年12月10日)	15,332		11.5	97.0	△1.4	190,573
16期 (2011年6月10日)	16,649		8.6	97.3	△13.1	212,648
17期 (2011年12月12日)	16,268	△	2.3	94.4	△12.4	208,043

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落	比率	比率
(期首) 2011年6月10日	円 16,649		—	% 97.3	% △13.1
6月末	16,898		1.5	96.1	△13.1
7月末	16,920		1.6	96.3	△13.7
8月末	16,440	△	1.3	96.1	△14.6
9月末	15,223	△	8.6	96.3	△12.7
10月末	16,681		0.2	95.1	△8.0
11月末	16,063	△	3.5	95.0	△13.1
(期末) 2011年12月12日	16,268	△	2.3	94.4	△12.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
(b) 保管費用等	0
合計	0

(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) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(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。

■期中の売買及び取引の状況 (2011年6月11日から2011年12月12日まで)

(1) 公社債

外 国	オーストラリア	買付額		売付額	
		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル
	国債証券	22,152		5,765	
	地方債証券	104,964		58,433 (6,000)	
	特殊債証券	7,976		1,541 (20,320)	
	社債証券 (投資法人債券を含む)	56,205		33,375 (72,800)	

(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) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 20,031	百万円 15,027	百万円 116,391	百万円 111,989

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

■主要な売買銘柄 (2011年6月11日から2011年12月12日まで)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
QUEENSLAND TREASURY 5.5% 21/6/21	1,204,120	NEW S WALES TREASURY 6% 12/5/1	2,818,087
NEW S WALES TREAS CORP 6% 22/3/1	1,162,544	QUEENSLAND TREASURY 6.5% 12/4/23	920,951
AUSTRALIAN GOVT 4.75% 27/4/21	980,550	MACQUARIE BANK FRN 6.5% 17/5/31	822,036
NEW S WALES TREAS CORP 6% 20/5/1	885,929	BANK OF AMER 6.75% 13/9/9	549,152
QUEENSLAND TREASURY 6% 18/2/21	884,738	NEW S WALES TREAS CORP 6% 23/5/1	496,261
NEW ZEALAND MILK PTY LTD 6.25% 16/7/11	849,279	MERRILL LYNCH & CO 6.695% 12/2/16	491,513
VICTORIA TREASURY 6% 22/10/17	750,755	MERRILL LYNCH & CO 6.75% 14/3/12	465,357
QUEENSLAND TREASURY 6% 16/4/21	702,084	NATIONAL CAPITL TRST III 5.8717% 49/12/29	383,926
TREASURY CORP VICTORIA 5.5% 18/11/15	609,768	AUSTRALIA GOVT 6.25% 14/6/15	241,611
QUEBEC PROVINCE 6.5% 21/7/12	513,524	WEST AUSTRALIA TREASURY 8% 13/6/15	241,320

(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。

(注3) 変動利付債券は、売買時の利率です。

■利害関係人との取引状況等 (2011年6月11日から2011年12月12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 (2011年6月11日から2011年12月12日まで)

該当事項はありません。

■組入資産の明細

(1) 外国(外貨建) 公社債

区 分	当 期				末			
	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
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,386,390	千オーストラリアドル 2,482,908	千円 196,348,394	% 94.4	% —	% 34.6	% 39.8	% 20.0
合 計	2,386,390	2,482,908	196,348,394	94.4	—	34.6	39.8	20.0

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

(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	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
国債証券	AUSTRALIA GOVT	4.75	2012/11/15	12,000	12,146	960,508	
	AUSTRALIA GOVT	6.5	2013/5/15	11,000	11,505	909,885	
	AUSTRALIA GOVT	6.25	2014/6/15	15,000	16,146	1,276,896	
	AUSTRALIA GOVT	6.25	2015/4/15	13,700	15,061	1,191,031	
	AUSTRALIA GOVT	6.0	2017/2/15	15,020	16,914	1,337,596	
	AUSTRALIA GOVT	5.25	2019/3/15	22,500	24,904	1,969,453	
	AUSTRALIA GOVT	4.5	2020/4/15	42,500	44,956	3,555,193	
	AUSTRALIA GOVT	5.75	2021/5/15	41,500	47,856	3,784,496	
	AUSTRALIA GOVT	5.75	2022/7/15	22,500	26,045	2,059,664	
	AUSTRALIA GOVT	4.75	2027/4/21	12,500	13,291	1,051,121	
	地方債証券	AUST CAPITAL TERRITORY	5.5	2018/6/7	8,000	8,436	667,184
		NEW S WALES TREAS CORP	5.25	2013/5/1	24,000	24,550	1,941,439
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2016/4/1	11,500	12,384	979,372
		NEW S WALES TREAS CORP	5.5	2017/3/1	35,000	37,270	2,947,347
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2019/4/1	15,000	16,568	1,310,229
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2020/5/1	20,300	22,384	1,770,174
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2020/6/1	12,500	13,948	1,103,017
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2022/3/1	13,500	14,897	1,178,106
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2023/5/1	19,000	21,185	1,675,339
		NEW S WALES TREAS CORP	6.0	2012/5/1	9,100	9,165	724,816
NEW S WALES TREAS CORP		5.5	2014/8/1	12,300	12,862	1,017,164	
NORTHERN TERRITORY TREAS		6.25	2015/10/20	10,000	10,641	841,561	
NORTHERN TERRITORY TREAS		5.75	2016/11/20	5,000	5,267	416,542	
NORTHERN TERRITORY TREAS		4.75	2017/11/17	2,000	2,007	158,749	
ONTARIO PROVINCE		6.25	2020/9/29	12,200	12,866	1,017,446	
QUEBEC PROVINCE		5.75	2015/7/15	11,000	11,295	893,244	
QUEBEC PROVINCE		6.5	2021/7/12	6,000	6,481	512,520	
QUEENSLAND TREASURY		6.5	2012/4/23	7,000	7,055	557,910	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2013/8/14	50,600	52,507	4,152,262	
QUEENSLAND TREASURY		5.75	2014/11/21	30,500	31,869	2,520,260	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2015/10/14	54,000	57,725	4,564,929	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2016/4/21	20,000	21,201	1,676,638	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2017/9/14	49,000	53,167	4,204,481	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2018/2/21	19,200	20,510	1,621,992	
QUEENSLAND TREASURY		6.25	2019/6/14	34,500	38,325	3,030,796	
QUEENSLAND TREASURY		6.25	2020/2/21	18,000	19,546	1,545,699	
QUEENSLAND TREASURY		6.0	2021/6/14	12,700	13,979	1,105,500	
QUEENSLAND TREASURY		5.5	2021/6/21	15,000	15,483	1,224,443	
SOUTH AUST GOVT FIN		6.0	2013/5/15	5,000	5,144	406,850	
SOUTH AUST GOVT FIN		5.75	2015/4/20	20,000	20,935	1,655,555	
SOUTH AUST GOVT FIN		5.75	2017/9/20	8,000	8,461	669,155	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		5.5	2014/6/23	12,000	12,425	982,600	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		5.0	2017/9/20	1,500	1,530	121,020	
TASMANIAN PUBLIC FINANCE		6.0	2020/6/15	4,000	4,315	341,299	
TREASURY CORP VICTORIA		4.75	2014/10/15	14,000	14,340	1,134,023	
TREASURY CORP VICTORIA		5.5	2018/11/15	29,000	30,951	2,447,614	
VICTORIA TREASURY		6.25	2012/10/15	54,000	55,070	4,355,000	
VICTORIA TREASURY		5.75	2016/11/15	10,000	10,709	846,923	
VICTORIA TREASURY		6.0	2020/6/15	4,500	4,963	392,552	
VICTORIA TREASURY		6.0	2022/10/17	17,000	18,810	1,487,534	
VICTORIA TREASURY	5.5	2024/12/17	2,000	2,125	168,045		
WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	2015/4/15	18,000	19,722	1,559,648		
WEST AUSTRALIA TREASURY	8.0	2017/7/15	7,000	8,296	656,062		
WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	2019/10/15	37,000	43,213	3,417,316		
WESTERN AUST TREAS CORP	5.5	2012/7/17	1,000	1,008	79,758		
WESTERN AUST TREAS CORP	5.5	2014/4/23	10,000	10,381	820,945		
特殊債券(除く金融債)	ASIAN DEVELOPMENT BANK	5.25	2014/5/13	14,000	14,430	1,141,197	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	6.25	2020/3/5	10,000	10,963	866,961	
	CAISSE AMORT DET	7.5	2013/2/28	12,000	12,325	974,695	
	COUNCIL OF EUROP	5.25	2013/5/27	8,500	8,547	675,930	

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
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
特殊債券(除く金融債)	COUNCIL OF EUROP	5.75	2014/9/16	16,000	16,220	1,282,690
	CSCS 2006-1 A2	5.7406	2013/6/20	4,461	4,451	352,022
	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	5.75	2015/8/24	17,500	16,639	1,315,848
	EUROFIMA	5.625	2016/10/24	3,000	2,984	236,020
	EUROFIMA	6.25	2018/12/28	20,000	19,995	1,581,220
	EUROFIMA	5.5	2020/6/30	5,000	4,693	371,130
	EUROPEAN INVT BK	6.0	2013/8/14	19,500	19,835	1,568,568
	EUROPEAN INVT BK	5.375	2014/5/20	7,000	7,056	558,049
	EUROPEAN INVT BK	6.25	2015/4/15	5,000	5,103	403,584
	EUROPEAN INVT BK	6.5	2019/8/7	8,000	7,857	621,379
	EUROPEAN INVT BK	6.0	2020/8/6	3,000	2,821	223,126
	EXPORT FIN & INS	5.25	2012/8/7	3,000	3,020	238,838
	EXPORT FIN & INS	6.0	2020/11/12	8,000	8,674	685,977
	IFFIM	5.75	2015/12/8	4,000	4,170	329,817
	INTL BK RECON & DEVELOP	5.75	2015/2/17	3,000	3,149	249,064
	INTERAMER DEV BANK	5.375	2014/5/27	5,000	5,166	408,531
	INTERAMER DEV BANK	6.0	2016/5/25	500	531	42,055
	INTERAMER DEV BANK	6.5	2019/8/20	18,000	19,859	1,570,524
	INTL BK RECON & DEVELOP	5.75	2020/10/1	5,000	5,301	419,218
	INTL FIN CORP	5.0	2016/8/3	5,000	5,118	404,755
	INTL FIN CORP	5.75	2020/7/28	5,000	5,292	418,495
	KFW	5.5	2013/8/8	5,000	5,089	402,442
	KFW	5.5	2014/6/5	6,000	6,136	485,274
	KFW	6.0	2016/1/19	5,000	5,182	409,847
	KFW	5.5	2016/7/25	16,000	16,202	1,281,311
	KFW	6.0	2017/3/28	9,000	9,224	729,505
	KFW	6.25	2019/12/4	5,000	5,117	404,652
	KOMMUNAL BANKEN	6.375	2012/3/30	8,000	8,034	635,385
	KOMMUNAL BANKEN	6.0	2014/10/21	14,000	14,574	1,152,589
	KOMMUNINVEST	5.75	2015/8/25	5,000	5,157	407,839
	KOMMUNINVEST	5.375	2021/11/18	3,000	3,040	240,481
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	5.75	2015/1/21	24,000	24,601	1,945,500
	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	6.5	2017/4/12	2,500	2,629	207,923
	NORDIC INV BANK	6.0	2014/8/20	10,000	10,418	823,926
	NORDIC INV BANK	6.0	2015/4/6	5,000	5,209	411,943
	SWAN 2010-2 A3	7.0	2041/9/25	6,000	6,378	504,386
	TORR 2010-3 A3 FRN	6.5	2041/12/11	3,800	3,936	311,262
	WBT 2004-1 A	5.2017	2036/10/16	847	845	66,897
普通社債券 (含む投資法人債券)	AIRSERVICES AUSTRALIA	5.5	2014/5/19	6,000	6,150	486,390
	AIRSERVICES AUSTRALIA	5.5	2016/11/15	5,000	5,045	398,958
	AMP GROUP FINANCE SERV	7.0	2015/3/2	4,000	4,185	331,013
	AMP SHOPPING CENTRE FUND	7.5	2015/4/28	10,500	11,009	870,666
	AMP WHOLESALE OFFICE FUN	8.0	2014/10/5	8,500	8,983	710,442
	AUST & NZ BANKING GROUP	5.25	2012/5/8	4,000	4,008	316,958
	AUST & NZ BANKING GROUP	5.25	2014/1/16	19,500	19,964	1,578,807
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.25	2014/2/17	5,000	5,147	407,068
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.75	2014/11/10	10,000	10,473	828,268
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.75	2016/5/9	8,000	8,323	658,198
	AUST & NZ BANKING GROUP	7.75	2017/10/18	8,500	8,640	683,291
	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR	6.5	2014/8/25	3,500	3,595	284,315
	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR	7.0	2016/8/25	5,000	5,195	410,872
	AUSTRALIAN PRIME PROPERT	8.25	2012/7/30	7,500	7,614	602,120
	AUSTRALIAN RAIL TRAC FRN	5.8383	2014/12/9	5,000	5,001	395,522
	AUSTRALIAN RAIL TRACK	7.25	2017/12/20	10,500	11,194	885,258
	BANK OF NOVA SCOTIA	5.75	2014/1/28	5,000	5,121	405,016
	BANK OF SCOTLAND PLC/AU	6.5	2012/9/10	5,000	4,995	395,024
	BANK OF SCOTLAND PLC/AU	6.375	2014/3/19	2,650	2,574	203,555
	BARCLAYS BANK PLC AUST	6.75	2012/8/13	17,500	17,549	1,387,844
	BARCLAYS BANK PLC AUST	6.75	2015/8/17	5,000	4,947	391,228
	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	6.75	2018/3/2	12,000	12,309	973,405
	BK OF QUEENSLAND	5.5	2012/10/22	14,500	14,666	1,159,789
	BK OF QUEENSLAND	5.75	2015/3/10	5,000	5,205	411,662

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
(オーストラリア)		%		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP PARIBAS AUSTRALIA	6.5	2014/1/21	3,000	2,927	231,505
	BNP PARIBAS AUSTRALIA	7.0	2016/5/24	5,000	4,766	376,895
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	6.0	2012/6/25	9,000	8,942	707,136
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	6.0	2013/8/12	1,500	1,462	115,655
	BNP PARIBAS/AUSTRALIA	6.75	2015/3/18	5,000	4,809	380,339
	BNZ INTERNATIONAL FNDNG	6.25	2016/6/14	8,000	8,172	646,298
	CATERPILLAR FIN AUSTRALI	7.0	2012/12/3	8,500	8,657	684,655
	CFS GANDEL RETAIL TRUST	5.75	2012/9/2	17,500	17,546	1,387,581
	CFS RETAIL PROP	7.25	2016/5/2	8,000	8,347	660,096
	CITIGROUP INC	6.5	2012/2/13	12,000	12,005	949,415
	CITIGROUP INC	6.0	2016/3/22	5,000	4,840	382,747
	CITIGROUP PTY LTD	5.5	2012/8/20	3,000	3,025	239,292
	COLONIAL FINANCE LTD	8.5	2012/5/11	15,500	15,586	1,232,578
	COM BK AUSTRALIA	6.25	2013/9/10	10,000	10,268	812,040
	COM BK AUSTRALIA	5.75	2013/12/17	36,500	37,724	2,983,288
	COM BK AUSTRALIA	4.5	2014/2/20	5,000	5,044	398,946
	COM BK AUSTRALIA	6.5	2014/7/14	5,000	5,192	410,583
	COM BK AUSTRALIA	7.25	2020/2/5	7,000	7,262	574,324
	COMMONWEALTH BANK FRN	6.75	2017/5/25	7,500	7,537	596,083
	COMMONWEALTH PROP FUND	7.25	2016/3/11	8,000	8,438	667,330
	CREDIT AGRICOLE LONDON	6.5	2013/10/18	8,000	7,638	604,076
	CREDIT SUISSE	6.5	2014/3/18	7,000	7,115	562,726
	DEUTSCHE BANK AG SYDNEY	7.5	2012/10/19	2,000	2,035	160,943
	DEXUS WHOLESALE PROPERTY	7.25	2015/11/4	12,000	12,519	990,051
	DNB NOR BANK	6.25	2016/6/8	8,000	8,178	646,747
	ETSA UTILITIES FINANCE	6.75	2016/9/29	1,500	1,576	124,630
	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	6.0	2016/2/18	5,000	5,312	420,080
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	6.0	2012/8/17	2,000	2,010	159,012
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	6.0	2013/5/15	1,000	1,014	80,200
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	6.75	2014/2/18	3,500	3,616	285,955
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	6.0	2015/4/15	17,600	17,958	1,420,159
	GE CAP AUSTRALIA FUNDING	7.0	2015/10/8	10,000	10,458	827,026
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	7.75	2016/11/23	10,500	10,366	819,794
	HBOS PLC	5.25	2012/7/24	5,000	5,023	397,293
	HSBC BANK PLC	6.75	2015/3/12	16,592	17,263	1,365,182
	ICPF FINANCE PTY LTD	6.75	2016/6/3	15,000	15,651	1,237,681
	ING BANK AUSTRALIA	5.75	2012/9/27	8,100	8,097	640,349
	ING BANK AUSTRALIA	5.75	2014/6/24	17,000	17,626	1,393,913
	ING BANK AUSTRALIA	5.75	2015/3/3	8,000	8,339	659,508
	INVESTEC BANK AU LTD	4.5	2012/2/9	14,000	13,993	1,106,615
	INVESTEC BANK AU LTD	5.0	2014/2/27	5,000	5,081	401,854
	INVESTEC BANK AU LTD	6.25	2014/12/3	8,000	8,421	666,006
	JP MORGAN CHASE	7.0	2012/6/21	6,000	6,037	477,436
	JP MORGAN CHASE	6.75	2015/3/11	11,000	11,275	891,627
	JP MORGAN CHASE	7.0	2016/3/16	7,000	7,168	566,884
	KIWI BANK LTD	6.25	2014/10/20	17,000	17,853	1,411,853
	LLOYDS TSB BANK	7.5	2014/10/1	5,000	4,923	389,330
LLOYDS TSB BANK PLC	7.25	2013/11/22	3,500	3,459	273,591	
MACQUARIE BANK LTD	5.0	2014/2/25	13,500	13,717	1,084,800	
MACQUARIE UNIVERSITY	6.75	2020/9/9	4,000	4,121	325,910	
MEMBERS EQUITY BANK	5.75	2012/8/20	7,000	7,068	558,988	
MEMBERS EQUITY BANK	5.5	2014/2/17	6,000	6,176	488,436	
MORGAN STANLEY	6.0	2012/8/8	10,000	9,898	782,785	
MORGAN STANLEY	7.25	2015/5/26	6,500	6,351	502,259	
MORGAN STANLEY	7.625	2016/3/3	3,500	3,393	268,379	
NATIONAL AUSTRALIA BANK	5.75	2013/12/19	35,500	36,711	2,903,126	
NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.75	2014/9/16	9,000	9,410	744,181	
NATIONAL WEALTH MANAGEME	6.5	2011/12/21	2,000	2,000	158,186	
NATIONAL WEALTH MANAGEME	7.5	2013/3/26	4,000	4,113	325,286	
NATIONAL WEALTH SUB	6.75	2026/6/16	12,000	11,636	920,209	
NATL AUSTRALIA BANK	5.25	2012/5/4	5,000	5,009	396,147	
NATL AUSTRALIA BANK	7.25	2018/3/7	6,000	6,409	506,863	

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
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)	NATL AUSTRALIA BANK FRN	7.25	2017/12/21	1,500	1,521	120,324
	NED WATERSCHAPBK	6.25	2012/3/30	8,030	8,056	637,120
	NED WATERSCHAPBK	5.875	2015/11/17	6,000	6,088	481,450
	NETWORK RAIL INFRA FIN	6.0	2016/11/15	2,000	2,097	165,865
	NEW ZEALAND MILK PTY LTD	6.25	2016/7/11	10,000	10,482	828,965
	QIC SHOPPING CENTRE FUND	6.75	2014/7/7	8,000	8,258	653,068
	RABOBANK CAP FD VI FRN	6.415	2049/12/29	11,500	11,007	870,443
	RABOBANK NEDERLAND(AUST)	4.5	2012/2/13	15,000	14,984	1,184,959
	RABOBANK NEDERLAND(AUST)	6.75	2014/7/3	11,000	11,421	903,187
	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6.5	2018/5/17	22,000	15,945	1,260,941
	ROYAL BK OF SCOTLAND/AU	7.25	2013/8/27	4,500	4,468	353,393
	ROYAL BK OF SCOTLAND/AU	7.25	2014/3/10	5,000	4,930	389,899
	ROYAL WOMEN'S HOSPITAL	6.2	2021/3/26	16,500	15,495	1,225,366
	SOCIETE GENERALE	6.75	2014/10/20	5,000	4,685	370,509
	SPI AUSTRALIA ASSETS PTY	7.0	2015/8/12	5,000	5,258	415,850
	SPI ELECTRICITY & GAS	7.5	2017/9/25	2,000	2,148	169,876
	SPI ELECTRICITY & GAS	7.5	2021/4/1	5,000	5,450	431,008
	ST GEORGE BANK FRN	10.0	2018/5/9	7,000	7,409	585,915
	STOCKLAND TRUST MGMENT	6.0	2013/5/15	3,000	3,022	239,010
	STOCKLAND TRUST MGMENT	8.5	2015/2/18	12,750	13,681	1,081,903
	STOCKLAND TRUST MGMENT	7.5	2016/7/1	3,000	3,120	246,800
	STOCKLAND TRUST MGMENT	8.25	2020/11/25	5,000	5,435	429,812
	SUNCORP-METWAY	5.75	2012/4/15	12,000	12,044	952,509
	SUNCORP-METWAY	6.5	2013/6/18	2,000	2,040	161,324
	SUNCORP-METWAY INSURANCE	6.75	2026/10/6	4,440	3,890	307,659
	TELSTRA CORP LTD	7.25	2012/11/15	10,500	10,725	848,142
	TELSTRA CORP LTD	6.25	2013/11/15	10,000	10,214	807,738
	TELSTRA CORP LTD	7.75	2020/7/15	9,000	9,626	761,255
	UBS AG AUSTRALIA	6.25	2013/8/26	5,000	5,023	397,242
	VERO INSURANCE LTD FRN	6.15	2025/9/7	10,000	8,927	705,989
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	7.0	2015/1/28	4,000	4,195	331,794
	VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	6.25	2015/7/14	2,500	2,579	203,965
	WACHOVIA BANK NA	6.75	2012/5/25	4,000	4,024	318,217
WACHOVIA BANK NA	6.75	2017/5/25	14,000	12,962	1,025,080	
WELLS FARGO CO	6.0	2013/5/15	1,000	1,006	79,592	
WEST RETAIL TRUST	7.0	2016/10/18	19,000	19,671	1,555,634	
WESTPAC BANKING	5.5	2012/7/9	5,000	5,025	397,448	
WESTPAC BANKING	6.25	2013/4/19	1,000	1,021	80,774	
WESTPAC BANKING	4.75	2014/3/5	13,000	13,190	1,043,141	
WESTPAC BANKING	6.5	2015/7/8	5,000	5,190	410,468	
WESTPAC BANKING	7.25	2016/11/18	10,000	10,613	839,299	
WESTPAC BANKING	7.25	2020/2/11	10,000	10,449	826,330	
WOOLWORTHS LTD	6.75	2016/3/22	4,000	4,207	332,730	
合 計	-	-	-	-	-	196,348,394

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末 評 価 額	
	買 建 額	売 建 額
債券先物取引	百万円	百万円
外国		
オーストラリア国債(3年)2011.12限月	-	34,777
オーストラリア国債(10年)2011.12限月	9,026	-

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 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。

■特定資産の価格等の調査(2011年6月11日から2011年12月12日まで)

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成

2011年12月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	196,348,394	94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,575,215	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	208,923,609	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(205,316,375千円)の投資信託財産総額(208,923,609千円)に対する比率は98.3%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、12月12日における邦貨換算レートは1オーストラリアドル=79.08円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当期末 2011年12月12日
(A) 資 産	208,728,299,532円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,933,291,349
公 社 債(評価額)	196,348,394,828
未 収 利 息	2,724,310,816
前 払 費 用	60,886,064
差 入 委 託 証 拠	661,416,475
(B) 負 債	685,025,738
未 払 金	183,599,176
未 払 解 約 金	501,426,562
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	208,043,273,794
元 本	127,888,488,780
次 期 繰 越 損 益 金	80,154,785,014
(D) 受 益 権 総 口 数	127,888,488,780口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	16,268円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額 127,723,201,899円

期中追加設定元本額 21,968,073,295円

期中一部解約元本額 21,802,786,414円

期末における元本の内訳

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド

118,837,049,017円

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド(適格機関投資家専用)

9,051,439,763円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2011年6月11日 至 2011年12月12日
(A) 配 当 等 収 益	5,949,409,986円
受 取 利 息	5,942,205,231
そ の 他 収 益 金	7,204,755
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△10,303,633,068
売 買 益	6,173,285,846
売 買 損	△16,476,918,914
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 549,139,756
取 引 損	1,005,952,860
取 引 益	△ 1,555,092,616
(D) 信 託 報 酬 等	△ 6,108,890
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△ 4,909,471,728
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	84,925,736,751
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,735,903,959
(H) 解 約 差 損 益 金	△13,597,383,968
(I) 計 (E+F+G+H)	80,154,785,014
次 期 繰 越 損 益 金(I)	80,154,785,014

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

■お知らせ

当ファンドの信託金の限度額を、4,000億円から8,000億円に引き上げました。

(変更日：平成23年9月9日)