

◇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	主として投資信託証券への投資を通じて、実質的に主に新興国の公社債に投資を行うことにより、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	<ul style="list-style-type: none"> <li>・「ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)」クラスJ投資証券</li> <li>・「LM・米国短期投資適格債マザーファンド」受益証券</li> </ul>
	ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)	新興国の発行体による現地通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
	LM・米国短期投資適格債マザーファンド	米ドル建ての米国公社債を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)	他のファンドへの投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	LM・米国短期投資適格債マザーファンド	外貨建資産への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8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。	

## LM・現地通貨建て エマージング債券 ファンド

### 償還報告書

#### 繰上償還

第28期	決算日	2010年10月8日
第29期	決算日	2010年11月8日
第30期	決算日	2010年12月8日
第31期	決算日	2011年1月11日
第32期	償還日	2011年1月20日

#### －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・現地通貨建てエマージング債券ファンド」は、2011年1月20日に約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。

ここに謹んで第28期、第29期、第30期、第31期の運用状況と収益分配金および第32期の運用状況と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、厚くお礼申し上げます。

当報告書に関するお問い合わせ先：

レッグ・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

レッグ・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・現地通貨建てエマージング債券ファンド 市場総括および運用概況

### I. 設定来(2008年3月27日～2011年1月20日)の運用実績



上記の基準価額は、信託報酬控除後のものです。また、分配金込みの基準価額は、課税前分配金を再投資(複利運用)したと仮定して、委託会社が算出したものです。

### パフォーマンス(分配金込みベース、2011年1月20日現在)

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
-0.05%	-0.84%	1.07%	-2.96%	—	-8.05%

設定日は、2008年3月27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。

### 分配金

分配金 (1万口当たり、税込み)	第28期(2010年10月8日)	35円
	第29期(2010年11月8日)	35円
	第30期(2010年12月8日)	35円
	第31期(2011年1月11日)	35円
設定来の分配金累計額		1,915円

### II. 運用経過

LM・現地通貨建てエマージング債券ファンド(当ファンド)では、「ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)」(以下、「現地通貨建て新興国債券ファンド」)の投資証券および「LM・米国短期投資適格債マザーファンド」の受益証券への投資を通して、主に新興国の公社債に投資を行い、中長期的な信託財産の安定した成長を目指して運用を行って参りました。その結果、当ファンドの償還価額は7,230円52銭、設定来のパフォーマンス(分配金再投資ベース)はマイナス8.05%となりました。

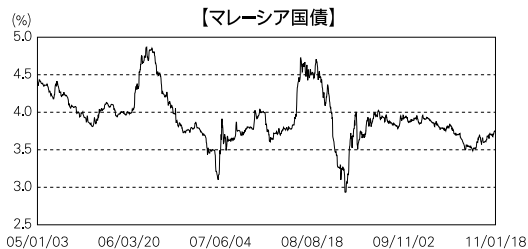
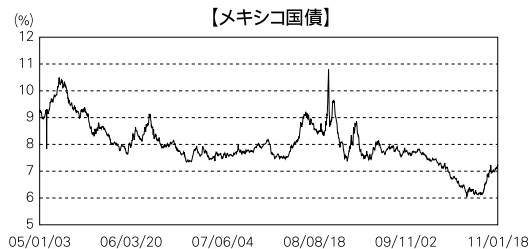
受益者のみなさまにおかれましては、これまで当ファンドをご愛顧いただき、誠にありがとうございました。

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。

### Ⅲ. 運用期間の投資環境について

#### ① 債券市場

2005年以降(長期)の利回り推移



(出所)JPモルガンが公表するデータを基にレッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社作成

- 先進主要国の債券市場に関しては、米国において期の前半(2008年3月末~2008年12月)は、資金繰りの悪化した米証券大手ベアー・スターンズの救済劇に続いて大手金融機関が資本増強策を相次いで発表し、サブプライムローン(信用度の低い借り手への融資)問題に起因する信用不安が和らいだため、利回りは上昇して始まりました。しかし、米証券大手リーマン・ブラザーズが経営破綻に追い込まれるなど、その後も信用不安は収まらず、利回りは低下に向かいました。さらには、米景気の急速な悪化を受け、米連邦準備制度理事会(FRB)が政策金利の0.00~0.25%への引き下げと量的緩和への移行を決定したことなどから、利回りは急低下しました。
- 期の半ば(2009年1月~2010年3月)は、20カ国・地域(G20)首脳会議(金融サミット)で世界景気回復への協調姿勢が確認されたことや、米景気の底入れを示唆する経済指標が相次いだことなどから、利回りは上

昇に転じました。その後、超低金利政策の長期化が意識される局面で、短期債を中心に利回りに低下圧力がかかる場面もありましたが、景気の回復期待を背景に株式相場が上昇したことから、利回りは概ね上昇基調を維持しました。

- 期の後半(2010年4月～2011年1月)は、欧州で財政悪化問題が表面化し、安全資産としての債券買いが強まったことから、利回りは低下しました。米国で予想を下回る経済指標が相次ぎ、米景気回復ペースの鈍化が意識されたことも、利回りの低下要因となりました。その後は、米経済の先行きに対する過度の警戒感が和らいだことから、利回りは期末にかけて上昇しました。
- こうした環境の中、エマージング債券市場の動きを示すJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドの利回りは、低下(価格は上昇)しました。先進国における金融不安が高まった時期に利回りが大きく上昇(価格は下落)する場面があったものの、その後マーケットは落ち着きを取り戻し、利回りは低下基調となりました。
- 国別の動きでは、エジプト、ロシア、チリ、インドなどで利回りが上昇(価格は下落)した他は、トルコ、コロンビア、アルゼンチン、インドネシア、ハンガリー、チェコなどを中心に利回りが低下(価格は上昇)しました。

## ② 為替市場

2005年以降(長期)の為替相場推移



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

- 為替市場では、米ドル・円相場は米ドル安・円高となりました。
- 期前半(2008年3月～2009年4月)は、米証券大手ベア・スターンズの救済買収をきっかけに金融システム不安が後退したことから、米ドル買いが先行しました。しかし、リーマン・ブラザーズの経営破綻などを受けて金融システム不安が再燃すると、米ドルは対円で急落しました。さらに、FRBが実質ゼロ金利政策の導入を決定したことなどから、米ドル売りが一段と強まりました。ただしその後は、日本の景気悪化や政局不安に市場の関心が向かったため、米ドルは対円で上昇に転じました。
- 期の半ば(2009年5月～2010年4月)は、世界経済の底入れ感が次第に強まる中、投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、米ドルが他の主要通貨に対して下落した流れにつれて、対円でも下値を徐々に切り下げる展開となりました。さらに、衆院選での民主党大勝による日本の経済構造変化への期待が高まったことなどから、米ドル売り・円買いが活発化しました。その後は、米景気回復への期待が高まる中、株式相場が上昇したことから、米ドルは対円で底堅く推移しました。

- 期の後半(2010年5月～2011年1月)は、欧州で財政悪化問題が懸念され、リスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で下落しました。さらに、米景気回復ペースの鈍化が意識されたことも米ドル売り・円買いを促し、米ドル・円相場は一時、約15年半ぶりの米ドル安・円高水準を付けました。ただしその後は、日本の政府・日銀が円売り介入に踏み切ったことや、米景気の回復期待が強まったことなどから、米ドルは反発しました。
- ユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。
- 期の前半(2008年3月～2009年2月)は、ユーロ圏の消費者物価指数(CPI)が予想を上回って上昇したことを受け、ユーロ買いが先行しました。しかし、その後は、ユーロ圏景気の悪化を示唆する指標が相次ぎ、さらにユーロ圏の2008年4-6月期GDP(速報値)が1995年の統計開始以来初めてのマイナス成長となったことから、ユーロ売りが強まりました。
- 期の半ば(2009年3月～2010年3月)は、欧米株式相場が堅調に推移し、投資家のリスク許容度改善の思惑が強まったことから、相対的に金利の高いユーロを買う一方、円を売る動きが優勢となりました。その後は、ギリシャの財政悪化に対する懸念が強まり、ユーロは次第に上値の重い展開となりました。
- 期の後半(2010年4月～2011年1月)は、ギリシャやポルトガルの格付けが大幅に引き下げられ、欧州の財政悪化問題に伴う不安心理が拡大したことから、ユーロ売り・円買いが活発化しました。その後、日本の通貨当局による円売り介入により、ユーロは一時反発したものの、欧州の財政問題に対する懸念は根強く、ユーロの上値は限定的でした。
- 新興国通貨は、対円で下落しました。期前半の金融システム不安の台頭にともない、新興国通貨が大きく売られました。また、欧州での財政悪化問題を背景に、ユーロ圏との結びつきが強いポーランドズロチやハンガリーフォリントなどの東欧諸国通貨が大きく下落しました。

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	投資証券比率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率				
第2作成期		円	円	%	%	%	%	百万円
	4期(2008年10月8日)	8,667	80	△ 14.1	0.4	—	97.5	1,301
	5期(2008年11月10日)	7,794	80	△ 9.1	0.4	—	96.2	1,149
	6期(2008年12月8日)	7,133	80	△ 7.5	0.4	—	95.7	1,047
	7期(2009年1月8日)	7,621	80	8.0	0.4	—	95.6	1,134
	8期(2009年2月9日)	6,987	80	△ 7.3	0.5	—	93.8	1,040
第3作成期	9期(2009年3月9日)	6,971	80	0.9	0.5	—	92.8	1,036
	10期(2009年4月8日)	7,820	80	13.3	0.4	—	98.5	1,166
	11期(2009年5月8日)	7,939	80	2.5	0.4	—	98.6	1,192
	12期(2009年6月8日)	8,096	80	3.0	0.4	—	98.8	1,233
	13期(2009年7月8日)	7,748	80	△ 3.3	0.4	—	98.7	1,200
	14期(2009年8月10日)	8,295	70	8.0	0.4	—	98.4	1,308
第4作成期	15期(2009年9月8日)	7,869	60	△ 4.4	0.4	—	98.7	1,229
	16期(2009年10月8日)	7,723	60	△ 1.1	0.4	—	98.7	1,194
	17期(2009年11月9日)	7,778	60	1.5	0.4	—	98.6	1,184
	18期(2009年12月8日)	7,800	50	0.9	0.4	—	98.5	1,183
	19期(2010年1月8日)	8,113	50	4.7	0.4	—	98.2	1,218
	20期(2010年2月8日)	7,522	50	△ 6.7	0.4	—	98.5	1,107
第5作成期	21期(2010年3月8日)	7,746	50	3.6	0.4	—	98.0	1,135
	22期(2010年4月8日)	8,184	50	6.3	0.5	—	98.5	1,059
	23期(2010年5月10日)	7,638	50	△ 6.1	0.5	—	98.0	980
	24期(2010年6月8日)	7,491	50	△ 1.3	0.5	—	98.3	943
	25期(2010年7月8日)	7,407	50	△ 0.5	0.5	—	98.7	931
	26期(2010年8月9日)	7,388	50	0.4	0.5	—	98.6	917
第6作成期	27期(2010年9月8日)	7,254	35	△ 1.3	0.5	—	98.3	890
	28期(2010年10月8日)	7,462	35	3.3	0.5	—	98.1	882
	29期(2010年11月8日)	7,407	35	△ 0.3	0.6	—	97.9	851
	30期(2010年12月8日)	7,300	35	△ 1.0	0.6	—	98.2	763
	31期(2011年1月11日)	7,273	35	0.1	0.7	—	84.4	690
	(償還時) 32期(2011年1月20日)	(償還価額) 7,230.52		△ 0.6	—	—	—	684

(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み入れますので、「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。

## ■ 当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組入比率	債 券 先物比率	投 資 証券比率
			騰落率			
第28期	(期 首)	円	%	%	%	%
	2010年9月8日	7,254	—	0.5	—	98.3
	9月末	7,470	3.0	0.5	—	98.5
	(期 末)					
	2010年10月8日	7,497	3.3	0.5	—	98.1
第29期	(期 首)					
	2010年10月8日	7,462	—	0.5	—	98.1
	10月末	7,220	△ 3.2	0.6	—	98.6
	(期 末)					
	2010年11月8日	7,442	△ 0.3	0.6	—	97.9
第30期	(期 首)					
	2010年11月8日	7,407	—	0.6	—	97.9
	11月末	7,300	△ 1.4	0.6	—	100.4
	(期 末)					
	2010年12月8日	7,335	△ 1.0	0.6	—	98.2
第31期	(期 首)					
	2010年12月8日	7,300	—	0.6	—	98.2
	12月末	7,087	△ 2.9	0.7	—	82.3
	(期 末)					
	2011年1月11日	7,308	0.1	0.7	—	84.4
第32期	(期 首)					
	2011年1月11日	7,273	—	0.7	—	84.4
	(償 還 時)	(償還価額)				
	2011年1月20日	7,230.52	△ 0.6	—	—	—

(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み入れますので、「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。

## ■1万円(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	第28期～第32期
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 銀 行 )	42円 (21) (20) (1)
(b) 保管費用等	2
合 計	44

- (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＝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。

## ■売買及び取引の状況(2010年9月9日から2011年1月20日まで) 投資証券

		第28期～第32期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)クラス	-	-	11,168	10,504

- (注1) 金額は受渡代金。
- (注2) 単位未満は切捨て。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2010年9月9日から2011年1月20日まで)

		第28期～第32期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	LM・米国短期投資適格債マザーファンド	-	-	5,589	4,788

- (注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等(2010年9月9日から2011年1月20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

(2010年9月9日から2011年1月20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(2010年9月9日から2011年1月20日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### (1) 外国投資証券

	第5作成期末		償還時		組入比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ) ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)クラスJ	11,168	—	—	—	% —
合計	11,168	—	—	—	—
	口数 銘柄数 < 比率 >	—	—	—	—
		1	—	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

### (2) 親投資信託残高

種類	第5作成期末		償還時	
	口数	口数	口数	評価額 千円
L M ・ 米国短期投資適格債マザーファンド	5,589	—	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

(2011年1月20日現在)

項目	償還時	
	評価額 千円	比率 %
コール・ローン等、その他	684,772	100.0
投資信託財産総額	684,772	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本及び基準価額(償還価額)の状況

項目	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末	償還時
	2010年10月8日	2010年11月8日	2010年12月8日	2011年1月11日	2011年1月20日
	円	円	円	円	円
(A) 資産	895,213,779	856,828,248	789,978,874	695,003,427	684,772,801
コール・ローン等	12,056,347	12,656,565	13,199,163	102,270,178	684,771,696
投資証券(評価額)	865,588,032	833,937,320	750,399,885	583,182,099	—
L M ・ 米国短期投資適格債マザーファンド(評価額)	4,706,657	4,650,759	4,792,741	4,763,674	—
未収入金	7,486,848	—	16,250,821	—	—
未収配当	5,375,888	5,583,592	5,336,251	4,787,327	—
未収利息	7	12	13	149	1,105
(B) 負債	13,090,812	5,350,821	26,082,257	4,386,720	271,829
未払金	7,423,200	—	16,303,950	—	—
未払収益分配金	4,137,282	4,023,466	3,662,745	3,323,332	—
未払解約金	336,111	147,459	5,021,117	—	—
未払信託報酬	1,157,467	1,143,143	1,060,558	1,042,079	266,764
その他未払費用	36,752	36,753	33,887	21,309	5,065
(C) 純資産総額(A-B)	882,122,967	851,477,427	763,896,617	690,616,707	684,500,972
元本	1,182,080,796	1,149,561,800	1,046,498,578	949,523,707	946,682,893
次期繰越損益	△ 299,957,829	△ 298,084,373	△ 282,601,961	△ 258,907,000	—
償還差損	—	—	—	—	△ 262,181,921
(D) 受益権総口数	1,182,080,796口	1,149,561,800口	1,046,498,578口	949,523,707口	946,682,893口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,462円	7,407円	7,300円	7,273円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	7,230円52銭

〈注記事項〉

(注) 元本の状況  
 当作成期首元本額 1,227,327,745円  
 当作成期中追加設定元本額 —円  
 当作成期中一部解約元本額 280,644,852円

## ■ 損益の状況

項 目	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期
	自 2010年9月9日 至 2010年10月8日	自 2010年10月9日 至 2010年11月8日	自 2010年11月9日 至 2010年12月8日	自 2010年12月9日 至 2011年1月11日	自 2011年1月12日 至 2011年1月20日
	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	5,375,085	5,582,781	5,278,054	4,790,949	4,047
受 取 配 当 金	5,374,979	5,582,572	15,426,490	4,787,327	—
受 取 利 息	106	209	△ 10,148,436	3,622	4,047
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	24,605,663	△ 6,755,491	△ 11,760,277	△ 2,894,760	△ 3,773,477
売 買 益	38,891,698	6,269,195	25,758,989	3,452,195	183,486
売 買 損	△ 14,286,035	△ 13,024,686	△ 37,519,266	△ 6,346,955	△ 3,956,963
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,195,044	△ 1,182,334	△ 1,097,372	△ 1,065,875	△ 280,125
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	28,785,704	△ 2,355,044	△ 7,579,595	830,314	△ 4,049,555
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 321,548,025	△ 288,731,769	△ 268,652,170	△ 253,957,425	△ 255,683,159
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,058,226	△ 2,974,094	△ 2,707,451	△ 2,456,557	△ 2,449,207
( 配 当 等 相 当 額 )	( 3,205,928)	( 3,117,730)	( 2,838,210)	( 2,575,202)	( 2,567,497)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 6,264,154)	(△ 6,091,824)	(△ 5,545,661)	(△ 5,031,759)	(△ 5,016,704)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 295,820,547	△ 294,060,907	△ 278,939,216	△ 255,583,668	—
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,137,282	△ 4,023,466	△ 3,662,745	△ 3,323,332	—
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 299,957,829	△ 298,084,373	△ 282,601,961	△ 258,907,000	—
償 還 差 損 金 (D+E+F+H)	—	—	—	—	△ 262,181,921
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,058,226	△ 2,974,094	△ 2,707,451	△ 2,456,557	—
( 配 当 等 相 当 額 )	( 3,205,928)	( 3,117,730)	( 2,838,210)	( 2,575,202)	( — )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 6,264,154)	(△ 6,091,824)	(△ 5,545,661)	(△ 5,031,759)	( — )
分 配 準 備 積 立 金	1,031,730	1,388,708	1,790,413	2,035,823	—
繰 越 損 益 金	△ 297,931,333	△ 296,498,987	△ 281,684,923	△ 258,486,266	—

(注1) 損益の状況の中で(B)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(C)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(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4) 分配金の計算過程

第28期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,169,012円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(3,205,928円)より分配対象収益は8,374,940円(10,000口当たり70円)であり、うち4,137,282円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第29期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,408,828円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(3,117,730円)および分配準備積立金(1,003,346円)より分配対象収益は8,529,904円(10,000口当たり74円)であり、うち4,023,466円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第30期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,188,956円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,838,210円)および分配準備積立金(1,264,202円)より分配対象収益は8,291,368円(10,000口当たり79円)であり、うち3,662,745円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第31期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,734,655円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額(0.0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,575,202円)および分配準備積立金(1,624,500円)より分配対象収益は7,934,357円(10,000口当たり79円)であり、うち3,323,332円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2008年3月27日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2011年1月20日		資産総額	684,772,801円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	271,829円
受益権口数	92,310,435口	946,682,893口	854,372,458口	純資産総額	684,500,972円
元本額	92,310,435円	946,682,893円	854,372,458円	受益権口数	946,682,893口
				1万口当たり償還金	7,230.52円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	706,135,557円	735,940,688円	10,422円	80円	0.8000%
第2期	1,053,252,132	1,154,454,289	10,961	80	0.8000
第3期	1,342,469,398	1,367,319,285	10,185	80	0.8000
第4期	1,502,282,098	1,301,970,250	8,667	80	0.8000
第5期	1,474,686,873	1,149,433,854	7,794	80	0.8000
第6期	1,468,816,230	1,047,705,831	7,133	80	0.8000
第7期	1,488,876,453	1,134,659,157	7,621	80	0.8000
第8期	1,488,805,787	1,040,214,790	6,987	80	0.8000
第9期	1,487,153,030	1,036,665,266	6,971	80	0.8000
第10期	1,491,935,597	1,166,690,630	7,820	80	0.8000
第11期	1,502,367,466	1,192,692,358	7,939	80	0.8000
第12期	1,523,631,880	1,233,554,698	8,096	80	0.8000
第13期	1,549,711,239	1,200,728,545	7,748	80	0.8000
第14期	1,577,346,126	1,308,471,843	8,295	70	0.7000
第15期	1,562,879,095	1,229,905,513	7,869	60	0.6000
第16期	1,546,262,792	1,194,196,444	7,723	60	0.6000
第17期	1,523,127,009	1,184,758,393	7,778	60	0.6000
第18期	1,516,960,921	1,183,197,916	7,800	50	0.5000
第19期	1,501,956,107	1,218,522,178	8,113	50	0.5000
第20期	1,472,313,106	1,107,453,861	7,522	50	0.5000
第21期	1,465,420,012	1,135,087,750	7,746	50	0.5000
第22期	1,294,534,890	1,059,420,990	8,184	50	0.5000
第23期	1,283,209,792	980,065,811	7,638	50	0.5000
第24期	1,260,222,360	943,980,171	7,491	50	0.5000
第25期	1,258,158,294	931,913,265	7,407	50	0.5000
第26期	1,242,050,009	917,637,082	7,388	50	0.5000
第27期	1,227,327,745	890,296,651	7,254	35	0.3500
第28期	1,182,080,796	882,122,967	7,462	35	0.3500
第29期	1,149,561,800	851,477,427	7,407	35	0.3500
第30期	1,046,498,578	763,896,617	7,300	35	0.3500
第31期	949,523,707	690,616,707	7,273	35	0.3500

## ■分配金(償還金)のお知らせ

決 算 期	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期
1万口当たり分配金(償還金)	35円	35円	35円	35円	7,230円52銭

◇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、各決算日現在の販売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。

◇償還金は、税金を差し引いた後、償還日から起算して5営業日まで販売会社より支払いが開始されます。

(参考情報)

## ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ ボンド・ファンド(米ドル)の運用状況

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

設 定 形 態	アイルランド籍外国投資法人／米ドル建て投資証券
運 用 方 針	主に新興国の公社債に投資を行います。
主要運用対象	新興国が発行する債券を主要な投資対象とします。
組 入 制 限	他のファンドへの投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。
決 算 日	毎年2月末

ウエスタン・アセット・ローカル・マーケット・ボンド・ファンド(米ドル)

◆投資有価証券明細表 (2010年2月28日現在)

通貨	額面金額(千)	銘柄名	時価 (千米ドル)	純資産比率(%)
ブラジル・レアル - 21.61%				
BRL	6,829	Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 1/1/2012	3,682	20.57
BRL	383	Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 1/1/2017	186	1.04
			<u>3,868</u>	<u>21.61</u>
コロンビア・ペソ - 0.83%				
COP	237,000	Colombia Government International Bond 12% 10/22/2015	149	0.83
			<u>149</u>	<u>0.83</u>
エジプト・ポンド - 1.92%				
EGP	1,000	Arab Republic of Egypt 8.75% 7/18/2012	182	1.02
EGP	900	Egypt Treasury Bill 0% 4/20/2010	162	0.90
			<u>344</u>	<u>1.92</u>
ハンガリー・フォリント - 7.75%				
HUF	171,650	Hungary Government Bond 6% 10/24/2012	855	4.78
HUF	54,500	Hungary Government Bond 5.5% 2/12/2014	262	1.46
HUF	56,000	Hungary Government Bond 6.75% 2/24/2017	270	1.51
			<u>1,387</u>	<u>7.75</u>
インドネシア・ルピア - 8.14%				
IDR	6,010,000	Indonesia Treasury Bond 12% 9/15/2011	685	3.83
IDR	1,000,000	Indonesia Treasury Bond 11% 10/15/2014	117	0.65
IDR	5,500,000	Indonesia Treasury Bond 11.5% 9/15/2019	655	3.66
			<u>1,457</u>	<u>8.14</u>
メキシコ・ペソ - 7.26%				
MXN	2,014	Mexican Bonos 9% 12/20/2012	169	0.94
MXN	13,906	Mexican Bonos 8% 12/17/2015	1,132	6.32
			<u>1,301</u>	<u>7.26</u>
マレーシア・リンギット - 9.83%				
MYR	1,715	Malaysia Government Bond 3.461% 7/31/2013	504	2.82
MYR	1,093	Malaysia Government Bond 5.094% 4/30/2014	339	1.89
MYR	3,106	Malaysia Government Bond 4.24% 2/7/2018	917	5.12
			<u>1,760</u>	<u>9.83</u>
ポーランド・ズロチ - 9.89%				
PLN	3,744	Poland Government Bond 5.25% 4/25/2013	1,307	7.30
PLN	1,400	Poland Government Bond 5.5% 10/25/2019	464	2.59
			<u>1,771</u>	<u>9.89</u>
タイ・バーツ - 7.27%				
THB	22,950	Thailand Government Bond 4.25% 3/13/2013	726	4.06
THB	17,500	Thailand Government Bond 5.125% 3/13/2018	574	3.21
			<u>1,300</u>	<u>7.27</u>
トルコ・リラ - 11.15%				
TRY	1,255	Turkey Government Bond 14% 1/19/2011	853	4.77
TRY	1,570	Turkey Government Bond 16% 3/7/2012	1,142	6.38
			<u>1,995</u>	<u>11.15</u>

通貨	額面金額(千)	銘柄名	時価 (千米ドル)	純資産比率(%)
米ドル - 1.40%				
USD	250	FHLMC Corp. 0.16% 5 / 4 / 2011	250	1.40
			250	1.40
		投資有価証券合計	15,582	87.05
		外国為替予約取引	93	0.52
		スワップ取引	11	0.06
		組入投資資産合計	15,686	87.63
		その他資産	2,213	12.37
		純資産額	17,899	100.00

◆損益計算書(費用内訳) (2009年3月1日から2010年2月28日までの会計期間)

通貨	千米ドル
<b>投資収益</b>	
債券受取利息	1,574
投資有価証券等に係る実現純利益(損失)	3,391
<b>投資純利益(損失)</b>	<b>4,965</b>
<b>費用</b>	
管理・保管費用	18
監査費用	30
その他費用	35
<b>費用合計</b>	<b>83</b>
<b>財務費用控除前純利益</b>	<b>4,882</b>
<b>財務費用</b>	
支払利息	(1)
受益者への分配金	(1,249)
<b>財務費用合計</b>	<b>(1,250)</b>
<b>税引前利益</b>	<b>3,632</b>
源泉税等	(54)
<b>運用による資産の純増加(減少)額</b>	<b>3,578</b>

# LM・米国短期投資適格債マザーファンド

## 運用報告書

第9期 決算日 2010年2月18日

(計算期間：2009年2月19日～2010年2月18日)

### － 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・米国短期投資適格債マザーファンド」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. 原則としてBBB－/Baa3格以上の格付けを有する公社債に投資を行います。 2. 原則として、ポートフォリオ全体の実効デュレーションを、通常0.5年～1.0年(最大1.5年)とし、金利変動リスクの回避を目指します。 3. 原則として米ドル建ての証券に投資を行いますので為替変動の影響を受けます。
主 要 運 用 対 象	米国の国債、政府機関債、事業債、モーゲージ担保債務証券等を含むモーゲージ債券、資産担保証券等
組 入 制 限	外貨建資産への投資には制限を設けません。

## LM・米国短期投資適格債マザーファンド 市場総括および運用概況

### I. 設定来(2001年11月28日～2010年2月18日)の運用実績

#### 基準価額の推移



#### パフォーマンス(2010年2月18日現在)

1 ヶ月	3 ヶ月	6 ヶ月	1 年	3 年	設定来
0.86%	3.93%	0.71%	8.06%	-21.33%	-10.19%

設定日は、2001年11月28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。

(出所) レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

- 当期(2009年2月19日～2010年2月18日)のLM・米国短期投資適格債マザーファンド(以下、当ファンド)のパフォーマンス(騰落率)はプラス8.06%、基準価額は670円上昇の8,981円となりました。
- 当ファンドはモーゲージ証券(MBS)、資産担保証券(ABS)、社債、国債等を主要投資対象とし、長期的に安定した利金収入の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。また、原則としてBBB-/Baa 3格以上の格付けの公社債へ投資し、ファンドに組入れる債券の平均格付をA-/A 3格以上に保ち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。
- 当ファンドの基準価額は、組入れ債券が米ドル建てで為替ヘッジを行わないため、米ドル/円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、米ドルベースの原資産は金利リスク(債券利回りの変動の影響を受けて、債券価格が変動するリスク)の低減に努め、安定性を重視した運用を行っております。
- 当期の運用においては、引き続き高格付け債券への投資比率を高位に保ちました。
- こうした運用の結果、当ファンドの主目的である債券の利金収入を手堅く確保したうえ、社債やモーゲージ証券(MBS)/資産担保証券(ABS)が堅調に推移したことが基準価額の上昇に寄与しました。一方、為替損益は為替市場で米ドル安・円高が進行したことから、マイナスとなりました。

## II. 当期の投資環境について

### ① 米国国債市場の動向

- 米国債券市場では、短期債利回りが若干低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。
- 期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が長期国債の購入等を決定したことから、利回りは一時低下しました。しかし、その後は、20カ国・地域（G20）首脳会議（金融サミット）で世界景気回復への協調姿勢が確認されたことや、米景気の底入れを示唆する経済指標が相次いだことなどから、株式相場が反発基調となる中、国債利回りに上昇圧力がかかりました。その後も、英国債の格付け見通しの引き下げを受け、米国債価格下げの可能性が意識されたことから、利回りは一段と上昇しました。
- 期の半ばは、株式相場が上昇基調となり、株式市場への資金シフトの見方が出たことから、利回りは上昇しました。しかし、2009年7月の小売売上高が予想に反して減少すると、米景気回復期待が後退し、利回りは低下に転じました。さらに、FRBが9月開催の米連邦公開市場委員会（FOMC）後の声明で超低金利政策の継続を示唆したことから買い安心感が広がり、利回りは緩やかに低下しました。
- 期の後半は、FRBが予想よりも早期に金融引き締め策に転じる可能性が意識されたため、利回りに上昇圧力がかかる場面がみられましたが、失業率が約26年ぶりの高水準に上昇したことなどから、短期債を中心に利回りは低下しました。さらに、アラブ首長国連邦（UAE）ドバイ首長国の資金繰り懸念が表面化し、安全資産としての債券買いが優勢となったことから、利回りは低下しました。期末にかけては、オバマ米大統領が発表した金融規制案を受け、株式相場が下落する一方、債券買いが入ったため、利回りはやや低下しました。
- FRBは当期を通じて金融政策の変更を見送り、政策金利であるフェデラルファンド（FF）金利の誘導目標を0.00～0.25%に据え置きました。

### ② 社債セクターの動向

- 社債セクターは堅調な展開となりました。期の前半においては、大手保険会社の巨額赤字決算などにより金融不安が再燃し、スプレッド\*は一時拡大しましたが、FRBが追加の量的緩和策を決定したことや、米景気底入れへの期待から株価が回復に転じたことなどをを受け、急速に縮小する展開となりました。高金利志向の投資家が投資適格社債への投資意欲を強めたことも、社債市場にはプラスとなりました。期の半ばは、世界的な景気回復期待を背景に、株式相場が上昇基調となったことから、社債スプレッドは引き続き縮小しました。期の後半は、企業決算が概ね好調となったことなどに支えられ、スプレッドは緩やかな縮小基調となりました。

\*スプレッド：米国国債に対する利回り格差のこと。スプレッドの拡大は非国債にとっての価格下落要因であり、縮小は価格上昇要因。

### ③ モーゲージ証券（MBS）、資産担保証券（ABS）セクターの動向

- モーゲージ証券（MBS）セクターは、堅調な展開となりました。期の前半は、FRBがFOMCで住宅ローン担保証券の購入増加等を決定したことから、スプレッドは急速な縮小を示しました。期の半ばは、米財務省が不良資産買い取りの枠組みである官民投資プログラム（PPIP）の詳細を発表したことが好感され、買いが先行しましたが、利益確定の売りなどに押され、スプレッドは概ねレンジ内での推移となりました。期の後半は、FRBによる超低金利政策の長期化観測が意識された局面でスプレッドが縮小しました。しかし、期末にかけては、オバマ米大統領が発表した米金融規制案を受けて株価が下落したこともあり、スプレッドは若干拡大しました。
- 資産担保証券（ABS）セクターは、堅調な展開となりました。期の前半は、財務省による不良資産の買い取り策が発表されたことなどをを受け、自動車ローンなどのセクターを中心にスプレッドは縮小する展開となりました。期の半ばは、世界的な景気回復期待を背景に株式相場が上昇基調となったことから、スプレッドは縮小しました。期の後半は、ドバイの信用不安問題を受けてスプレッドは一時拡大する場面がありましたが、米労働市場の改善期待が広がったことなどもあり、期末にかけて縮小基調で推移しました。

#### ④ 為替市場の動向

- 米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。
- 期の前半は、米国で不良資産買い取りの枠組みである「官民投資プログラム」の詳細が発表されたことを受け、米株式相場が上昇したことから、米ドル買い・円売りが強まりました。さらに、G20金融サミットで政策協調の必要性が確認され、投資家のリスク許容度改善の期待が高まったことも、米ドル買いを促す要因となり、米ドルは対円で一時、1米ドル=100円を上回りました。しかし、その後は新型インフルエンザの感染拡大が世界経済に悪影響を及ぼすとの懸念が浮上したことなどから、リスク回避を見込んだ円買いが見られ、米ドル売り・円買いが優勢となりました。
- 期の半ばは、中国人民銀行が新たな基軸通貨の創設を求めたと伝わり、ドルの基軸通貨としての地位が後退するとの懸念が浮上したことから、米ドル売り・円買いが強まりました。その後、米株式相場の上昇を背景に、米ドル買い・円売りが優勢となる場面もありましたが、日本の藤井財務相が米ドル買い・円売り介入を安易に実施しない方針を示したと伝えられると、米ドル売り・円買いが強まり、米ドルは一時、1米ドル=90円を割り込みました。
- 期の後半は、2009年7-9月期GDP改定値が速報値から下方修正されたことや、FOMC議事要旨を受けて超低金利政策の長期化の見方が強まったことを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。また、ドバイ問題を背景に投資家のリスク許容度低下が意識されたことも、米ドル売りを促す要因となりました。その後、米景気回復期待から米ドルは持ち直しましたが、期末にかけては、オバマ大統領による金融規制案の発表を受けて米株式相場が下落したことや、ギリシャの財務問題に続いてポルトガルやスペインなど欧州の一部でも財務悪化懸念が強まったことなどを背景に、米ドルは上値の重い展開となりました。

### III. 今後の運用方針

- 米国経済に関しては、2009年10-12月期GDP成長率(速報値)が前期比年率プラス5.7%と予想を上回る伸びとなりました。しかし、住宅市場はなお回復への足取りが重く、労働市場においても雇用者増加数の増勢ペースは緩やかで、失業率は高止まりしています。また、今後は景気回復の原動力となった米国政府の景気支援策が順次打ち切られる方向にあることから、景気回復基調に変化はないと思われるものの、回復ペースは緩やかなものになると想定されます。
- 金融政策については、米国では政策金利が0.00~0.25%の歴史的低水準に据え置かれています。FRBは今後、金融政策を平時の状態に戻す「出口戦略」に向けてカジ取りをすることになりますが、しばらくは景気の動向を睨みながら、政策金利を現在の水準に据え置くものと思われます。
- 社債セクターについては、米景気回復期待を背景に堅調な展開が見られました。今後も、景気が緩やかな回復基調を辿るにつれて、底堅い展開が予想されます。モーゲージ証券(MBS)セクターについては、米住宅市場が緩やかながら改善しつつある中、底堅い展開が想定されます。ただし、FRBによるモーゲージ担保証券(MBS)買取りプログラムの終了が予定されていることもあり、今後の動向には注意する必要があります。資産担保証券(ABS)セクターに関しても、底堅い展開が予想されますが、景気回復ペースが緩やかなものにとどまるとみられる中、慎重な対応が要求されると考えております。

(上記見通しは2010年2月18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		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
		期中 騰落率			
	円	%	%	%	百万円
5期(2006年2月20日)	10,729	15.4	98.0	—	61,146
6期(2007年2月19日)	11,416	6.4	98.4	—	46,901
7期(2008年2月18日)	10,674	△ 6.5	101.3	—	34,396
8期(2009年2月18日)	8,311	△ 22.1	100.9	—	23,638
9期(2010年2月18日)	8,981	<b>8.1</b>	93.9	—	22,034

(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		債券 組入比率	債券 先物比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
2009年2月18日	8,311	—	100.9	—
2月末	8,762	5.4	101.6	—
3月末	8,750	5.3	101.1	—
4月末	8,776	5.6	99.9	—
5月末	8,725	5.0	103.2	—
6月末	8,759	5.4	102.1	—
7月末	8,874	6.8	102.3	—
8月末	8,753	5.3	98.2	—
9月末	8,585	3.3	95.7	—
10月末	8,809	6.0	97.3	—
11月末	8,434	1.5	94.2	—
12月末	8,960	7.8	93.0	—
2010年1月末	8,837	6.3	91.1	—
(期末)				
2010年2月18日	8,981	<b>8.1</b>	93.9	—

(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(10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 保 管 費 用 等	2円
合 計	2

(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。

$$(a) \text{ 保管費用等} = \frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

(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(2009年2月19日から2010年2月18日まで)

### 公社債

			買付額	売付額
外	ア	国債証券	千米ドル 70,927	千米ドル 66,926
		特殊債券(TBA取引を除く)	66,605	43,044 (63,882)
	リ	特殊債券(TBA取引)	28,676	35,829
		社債券(投資法人債券を含む)	124,098	116,762 (11,805)
国	カ			

(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) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■主要な売買銘柄(2009年2月19日から2010年2月18日まで)

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY BILL 09/9/3	2,053,902	FHLB DISCOUNT NT 09/5/20	2,340,853
US TREASURY BILL 10/4/29	1,638,780	US TREASURY BILL 09/9/3	2,028,459
US TREASURY NOTE 1% 11/7/31	1,422,720	FNMA DISCOUNT NT 09/5/5	1,915,557
FHLB DISCOUNT NT 10/1/6	1,354,860	US TREASURY NOTE 1% 11/7/31	1,371,287
FREDDIE MAC DISCOUNT NT 09/10/5	1,049,748	FHLB DISCOUNT NT 10/1/6	1,325,083
FED HOME LN BANK 2% 12/7/27	792,401	FREDDIE MAC 6% 11/6/15	1,159,080
US TREASURY BILL 09/11/12	684,088	FREDDIE MAC DISCOUNT NT 09/10/5	1,049,861
FHLB DISCOUNT NT 09/11/18	670,824	T-NOTE INFLATION INDEX 0.875% 10/4/15	945,531
FNMA 30YR MAY FWD 5% 39/5/1(TBA)	653,644	US TREASURY BILL 09/11/12	680,923
FNMA 30YR APR FWD 5% 39/4/1(TBA)	647,089	FHLB DISCOUNT NT 09/11/18	662,040

(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(2009年2月19日から2010年2月18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

(2009年2月19日から2010年2月18日まで)

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細 (2010年2月18日現在)

### (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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	236,768	227,221	20,690,759	93.9	—	41.1	24.7	28.1
合 計	236,768	227,221	20,690,759	93.9	—	41.1	24.7	28.1

(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) 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	
(アメリカ)				%	千米ドル	千米ドル	千円
国 債 証 券	T-NOTE INFLATION INDEX	3.5	2011/1/15	3,100	4,009	365,137	
	T-NOTE INFLATION INDEX	2.375	2017/1/15	7,045	8,213	747,952	
	US TREASURY BILL	—	2010/4/29	18,000	17,997	1,638,839	
特殊債券(除く金融債)	ABSHE 2001-HE3 A1	0.77188	2031/11/15	675	512	46,674	
	AHM 2006-2 1A1	0.31063	2036/7/25	135	133	12,195	
	AMSI 2003-8 AV2	0.66063	2033/10/25	34	33	3,088	
	ARC 2002-BC1 A	0.91063	2032/1/25	475	381	34,756	
	ARC 2002-BC6 A2	0.93063	2032/8/25	111	80	7,289	
	ARIFL 2010-A A	1.67844	2018/8/15	670	670	61,010	
	BACCT 2006-A9 A9	0.24188	2013/2/15	2,720	2,713	247,087	
	BACCT 2008-A1 A1	0.81188	2013/4/15	1,740	1,741	158,571	
	BAFC 2006-D 1A1	0.40063	2036/5/20	1,758	1,318	120,078	
	BALTA 2004-11 1A2	1.07063	2034/11/25	519	272	24,794	
	BLX 2001-2A A	0.81063	2028/1/25	295	131	11,957	
	BLX 2002-1A A	0.78063	2012/2/25	840	623	56,742	
	BLX 2003-AA A	1.18188	2029/5/15	997	685	62,410	
	BOAMS 2003-B 2A2	4.41962	2033/3/25	555	481	43,890	
	BOAMS 2003-F 1A1	4.123	2033/7/25	77	69	6,322	
	BOAMS 2005-A 2A1	4.025708	2035/2/25	2,855	2,422	220,606	
	BSABS 2003-1 A1	0.73063	2042/11/25	1,194	1,054	95,998	
BSABS 2003-AC5 A3	0.83063	2033/10/25	1,690	1,422	129,573		
BSABS 2003-SD3 A	0.71063	2033/10/25	1,282	1,110	101,143		
BSABS 2005-2 A3	0.63063	2035/6/25	50	49	4,523		
BSABS 2006-SD2 A2	0.43063	2036/4/25	1,324	1,212	110,402		

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
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券(除く金融債)	BSARM 2004-12 1A1	4.089099	2035/2/25	809	631	57,518
	CBAC 06-1 A	0.48063	2036/6/25	2,273	1,182	107,683
	CCCIT 2007-A5 A5	5.5	2012/6/22	800	813	74,122
	CCCIT 2009-A5 A5	2.25	2014/12/23	1,320	1,324	120,613
	CCMFC 2005-2A A2	0.46063	2036/5/25	14	7	678
	CCMFC 2005-3A A2	0.46063	2036/7/25	39	22	2,007
	CHAIT 2009-A4 A4	0.98188	2012/6/15	1,960	1,963	178,799
	CSFB 2004-AR1 2A1	3.173097	2034/2/1	481	430	39,235
	CWHEL 2006-HW 2A1B	0.38188	2036/11/15	441	326	29,769
	CWHL 2001-HYB1 1A1	2.92885	2031/6/19	351	312	28,469
	CWHL 2002-26 A4	0.73063	2017/12/25	342	316	28,850
	CWHL 2003-37 2A1	3.670011	2033/9/25	998	894	81,460
	CWHL 2005-R2 1AF2	0.57063	2035/6/25	257	160	14,585
	DMSI 2004-4 7AR2	0.68063	2034/6/25	1,534	1,153	105,004
	FED HOME LN BANK	2.0	2012/7/27	8,300	8,346	760,049
	FHASI 2005-AR2 1A1	3.174938	2035/5/25	727	531	48,371
	FHLMC	5.0	2010/10/18	1,600	1,649	150,181
	FHLMC #555464	10.5	2020/12/1	766	870	79,290
	FHLMC ARM #780923	2.96	2033/10/1	452	462	42,140
	FHLMC ARM #846573	2.672	2030/7/1	413	419	38,170
	FHLMC ARM #846689	3.017	2028/5/1	980	997	90,806
	FHLMC ARM #846733	2.75	2026/4/1	217	221	20,153
	FHLMC ARM #846778	2.88	2029/6/1	352	359	32,722
	FHLMC ARM #846786	2.721	2029/6/1	844	859	78,292
	FHLMC ARM #846899	3.034	2030/8/1	921	941	85,769
	FHLMC ARM #972125	2.624	2033/7/1	821	829	75,549
	FNGT 2004-T3 2A	5.03242	2043/8/25	1,972	1,993	181,549
	FNMA #492857	10.5	2011/7/1	15	16	1,507
	FNMA #492858	10.5	2011/5/1	8	9	853
	FNMA #70923	10.5	2021/3/1	14	16	1,477
	FNMA ARM #316233	2.742	2024/11/1	219	221	20,135
	FNMA ARM #323186	3.033	2025/9/1	383	390	35,554
	FNMA ARM #323521	2.956	2026/7/1	341	349	31,809
FNMA ARM #545024	2.931	2030/9/1	105	108	9,895	
FNMA ARM #545115	3.151	2031/7/1	52	54	4,953	
FNMA ARM #556435	2.937	2027/8/1	353	364	33,219	
FNMA ARM #675351	2.665	2033/1/1	71	73	6,661	
FNMA ARM #708340	2.237	2033/4/1	473	487	44,410	
FNMA ARM #722711	2.773	2033/9/1	891	916	83,417	

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
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券(除く金融債)	FNMA ARM #734328	2.194	2033/6/1	1,447	1,465	133,491
	FNMA ARM #794794	2.93	2034/10/1	1,001	1,032	94,024
	FNMA ARM #803501	2.506	2034/10/1	1,843	1,892	172,311
	FNR 2003-124 F	0.53063	2034/1/25	1,181	1,170	106,563
	FNR 2005-86 FC	0.53063	2035/10/25	1,415	1,404	127,924
	FNW 2003-W6 6A	4.93466	2042/8/25	2,004	2,088	190,133
	FNW 2003-W8 3F1	0.63063	2042/5/25	1,577	1,560	142,143
	FORDO 2009-A A2B	2.23313	2010/7/15	1,466	1,472	134,064
	FORDO 2009-B A2	2.1	2011/11/15	1,610	1,618	147,390
	FORDO 2009-D A2	1.21	2012/1/15	1,150	1,153	105,075
	FREDDIE MAC	3.875	2011/6/29	3,440	3,593	327,217
	FUBOA 2001-C1 A2	6.136	2033/3/1	633	648	59,042
	GMACC 2000-C3 A2	6.957	2035/9/1	564	578	52,657
	GMACM 2004-VF1 A1	0.98063	2031/2/25	1,440	1,084	98,766
	GNMA ARM #80283	4.375	2029/5/20	197	203	18,535
	GNMA ARM #80593	4.375	2032/4/20	474	489	44,573
	GNMA ARM #80602	4.375	2032/5/20	250	258	23,559
	GNMA ARM #80636	3.625	2032/9/20	199	205	18,725
	GNMA ARM #81200	4.0	2035/1/20	1,183	1,212	110,430
	GNMA ARM #8874	4.375	2026/5/20	233	240	21,867
	GSMPS 2005-RP1 1A3	8.0	2035/1/1	39	36	3,313
	GSR 2004-11 1A1	3.7603	2034/9/25	562	463	42,242
	GSRPM 2006-1 A1	0.53063	2035/3/25	1,743	1,307	119,074
	GTMH 2008-MH1 A1	7.0	2038/4/25	1,138	1,161	105,785
	HERTZ 2009-2A A1	4.26	2014/3/25	1,250	1,281	116,736
	HVMLT 2004-2 2A1	0.49313	2034/6/19	1,087	683	62,248
	HVMLT 2007-7 2A1A	1.23063	2016/1/25	1,034	601	54,751
	IMM 2003-11 1M2	2.03063	2033/10/25	80	41	3,816
	IMM 2003-8 1A2	1.23063	2033/10/25	314	270	24,633
	IMM 2004-5 1A1	0.59063	2034/10/25	863	640	58,288
	IXIS 2005-HE3 A4	0.60063	2035/12/25	129	128	11,725
	JPMMT 2005-A2 1A1	3.774936	2035/4/1	1,599	1,413	128,747
	LBART 2005-A A4	4.25	2012/4/15	264	265	24,155
	LSSC 2005-1 A1	0.57063	2045/9/26	653	393	35,840
LXS 2006-GP3 3A1A	0.30063	2046/6/25	312	238	21,693	
MALT 2003-7 7A1	0.63063	2033/11/25	1,560	1,491	135,797	
MARM 2003-6 5A1	3.5363	2033/12/25	179	149	13,575	
MARM 2006-0A1 1A1	0.44063	2046/4/25	1,625	836	76,174	
MLCC 2003-A 2A2	1.20625	2028/3/25	439	350	31,960	

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
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券(除く金融債)	MLMI 2003-A6 1A	3.604162	2033/9/25	176	163	14,866
	NIB CAPITAL BANK NV FRN	0.63656	2014/12/2	1,820	1,819	165,651
	NMOTR 2010-AA A	1.37844	2015/1/15	1,240	1,239	112,911
	NSLT 2003-1 A4	0.46888	2032/1/25	1,161	1,148	104,561
	OOMLT 2002-3 A2	0.77063	2032/8/25	113	87	7,974
	OOMLT 2003-1 A2	1.07063	2033/2/25	391	307	28,004
	RAMC 2003-1 A	0.66063	2033/6/25	662	526	47,968
	RAMC 2003-3 A	0.73063	2033/12/25	1,490	1,223	111,396
	RAST 2003-A11 A2	0.68063	2033/11/25	457	373	34,002
	RFMSI 2003-S10 A2	0.63063	2033/6/25	369	363	33,141
	SACO 2005-2 A	0.43063	2035/4/25	107	43	3,997
	SAIL 2003-BC1 A2	0.91063	2033/1/25	915	724	65,953
	SAMI 2003-AR2 A1	0.60313	2033/12/19	754	617	56,237
	SAMI 2007-AR4 A1	0.43063	2037/9/25	702	674	61,409
	SARM 2004-1 2A	0.54063	2034/2/25	83	72	6,615
	SARM 2004-17 A1	1.6803	2034/11/25	499	392	35,725
	SARM 2004-7 A1	0.63563	2034/6/25	419	291	26,537
	SASC 1998-3 M1	1.23063	2028/3/25	705	629	57,321
	SASC 1998-8 M1	1.17063	2028/8/25	1,493	1,051	95,714
	SASC 2001-15A 5A1	3.1277	2031/10/25	327	309	28,210
	SASC 2002-11A 1A1	3.2416	2032/6/25	147	127	11,584
	SASC 2002-18A 1A1	4.2264	2032/9/25	127	105	9,641
	SASC 2002-8A 7A1	3.123269	2032/5/25	348	320	29,216
	SASC 2003-8 2A9	0.73063	2033/4/25	619	557	50,791
	SASC 2004-NP1 A	0.63063	2033/9/25	239	202	18,446
	SEMT 9 2A	2.79293	2032/9/20	292	248	22,608
	SLCLT 2004-1 A4	0.36	2019/8/15	2,339	2,334	212,547
	SLMA 2003-4 A4	0.47363	2018/9/17	1,595	1,595	145,245
	SLMA 2003-5 A4	0.46363	2018/12/17	1,379	1,379	125,591
	SLMA 2005-10 A3	0.29888	2016/10/25	2,269	2,265	206,333
	SLMA 2007-1 A2	0.24888	2016/1/25	400	400	36,438
	SLMA 2007-6 A1	0.41888	2015/4/27	1,297	1,296	118,050
	TMST 2004-1 I-2A	1.13063	2044/3/25	203	190	17,387
	TRUMN 2005-1 A	0.66063	2037/3/25	475	264	24,114
	WAMMS 2002-AR1 1A1	3.35926	2030/11/25	326	271	24,731
	WAMU 2003-S4 2A9	1.38063	2033/6/25	1,322	1,162	105,886
	WAMU 2003-S6 2A8	0.63063	2018/7/25	2,538	2,449	223,049
	WAMU 2004-AR2 A	1.88083	2044/4/25	848	509	46,393
	WAMU 2005-AR11 A1A	0.55063	2045/8/25	1,308	955	87,018

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
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券(除く金融債)	WAMU 2005-AR19 A1A1	0.50063	2045/12/1	1,863	1,416	129,005
	WAMU 2005-AR8 2A1A	0.52063	2045/7/25	674	493	44,962
	WAMU 2007-OA2 1A	1.18083	2047/3/1	575	301	27,472
	WAMU 2007-OA5 1A	1.23083	2047/6/25	501	297	27,066
	WASI 2004-HE1 A	0.45063	2034/6/25	1,349	818	74,536
	WFMBS 2003-5 A4	0.63063	2033/5/25	1,116	1,102	100,400
	WFMBS 2004-Y 1A1	3.013092	2034/11/25	1,027	1,014	92,418
	WFMBS 2004-Z 2A2	2.97074	2034/12/25	1,961	1,911	174,032
WFMBS 2006-AR8 3A2	5.221178	2036/4/1	100	71	6,472	
普通社債券(含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS BK	5.55	2012/10/17	250	267	24,337
	AMERICAN EXPRESS BK	5.5	2013/4/16	2,520	2,688	244,819
	ANZ NATIONAL(INT'L) LTD	3.25	2012/4/2	2,750	2,854	259,962
	BANK OF AMERICA CORP	7.4	2011/1/15	2,460	2,586	235,512
	BANK OF AMERICA FRN	0.58363	2014/9/15	2,360	2,207	200,997
	BERKSHIRE HATHAWAY FRN	0.37625	2012/1/13	480	479	43,670
	BERKSHIRE HATHAWAY FRN	0.68	2013/2/11	740	739	67,347
	BK TOKYO-MIT UFJ	3.85	2015/1/22	600	610	55,623
	CELLCO PART/VERI WIRELSS	3.75	2011/5/20	1,120	1,153	105,083
	CITIGROUP INC	6.5	2011/1/18	2,460	2,568	233,852
	CITIGROUP INC	6.5	2013/8/19	540	578	52,686
	COM BK AUSTRALIA	3.75	2014/10/15	600	605	55,091
	COUNTRYWIDE FINANCIAL	5.8	2012/6/7	1,500	1,596	145,387
	CREDIT AGRICOLE FRN	8.375	2049/12/13	430	466	42,484
	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	4.875	2014/7/8	950	1,007	91,736
	FREDDIE MAC DISCOUNT NT	—	2010/7/13	7,000	6,994	636,932
	GENERAL ELEC CAP CO FRN	0.51363	2014/9/15	1,110	1,050	95,681
	GENERAL ELEC CAP CORP	6.125	2011/2/22	1,400	1,470	133,943
	GENERAL ELEC CAP CORP	2.2	2012/6/8	4,400	4,488	408,688
	GENERAL ELEC CAP CORP	2.125	2012/12/21	2,680	2,715	247,277
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	0.55063	2010/6/28	3,000	3,001	273,344
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	6.875	2011/1/15	2,460	2,587	235,580
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.15	2012/3/15	5,000	5,106	464,955
	HSBC FINANCE CORP FRN	0.60363	2012/9/14	4,800	4,661	424,502
	IBM CORP FRN	0.29031	2011/11/4	1,300	1,300	118,382
	JP MORGAN CHASE	6.75	2011/2/1	2,560	2,697	245,632
	JP MORGAN CHASE BANK FRN	3.1	2011/2/11	1,004	1,009	91,895
MACQUARIE BANK LTD	2.6	2012/1/20	2,510	2,572	234,273	
METLIFE GLOB FUNDING I	2.875	2012/9/17	780	791	72,109	
MORGAN STANLEY	5.05	2011/1/21	2,460	2,549	232,160	

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
(アメリカ)		%		千米ドル	千米ドル	千円
普通社債券(含む投資法人債券)	PEMEX MASTER TR FRN	0.85531	2012/12/3	1,400	1,381	125,826
	PRUDENTIAL FIN	2.75	2013/1/14	610	611	55,656
	SANTANDER US DEBT SA UNI	3.724	2015/1/20	400	397	36,237
	SHELL INTL FIN	1.3	2011/9/22	1,250	1,258	114,612
	STATE STREET BT FRN	0.45656	2015/12/8	1,000	939	85,521
	TEMP BOA GNR FA	1.04375	2060/2/26	1,770	1,770	161,176
	TNK-BP FINANCE SA	6.875	2011/7/18	450	466	42,460
	UBS AG STAMFORD CT	2.75	2013/1/8	1,200	1,199	109,250
	WELLS FARGO & CO	4.875	2011/1/12	2,460	2,547	232,007
	WELLS FARGO BANK FRN	0.46	2016/5/16	400	363	33,063
	WESTPAC BANKING	3.25	2011/12/16	820	847	77,196
	WESTPAC BANKING	2.9	2014/9/10	1,530	1,537	140,015
	WESTPAC SECURITIES	2.5	2012/5/25	540	552	50,307
WILLIAMS COS INC TRUST V	6.375	2010/10/1	300	307	27,976	
合 計						20,690,759

(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。

### ■特定資産の価格等の調査(2009年2月19日から2010年2月18日まで)

当ファンドにおいて行った取引の内、『投資信託及び投資法人に関する法律』により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へ当該取引の銘柄、数量、内容に関する調査を委託しました。対象期間中(2009年2月19日から2010年2月18日まで)に該当した取引は、有価証券取引が18件あり、当該取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

### ■投資信託財産の構成

2010年2月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	20,690,759	93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,540,376	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	22,231,135	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(22,052,275千円)の投資信託財産総額(22,231,135千円)に対する比率は99.2%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、2月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=91.06円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2010年2月18日	
		円
(A) 資 産	22,307,634,645	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,411,527,638	
公 社 債 ( 評 価 額 )	20,690,759,993	
未 収 入 金	137,540,825	
未 収 利 息	60,852,862	
前 払 費 用	6,953,327	
(B) 負 債	273,559,031	
未 払 金	238,568,700	
未 払 解 約 金	34,990,331	
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	22,034,075,614	
元 本	24,534,881,813	
次 期 繰 越 損 益 金	△ 2,500,806,199	
(D) 受 益 権 総 口 数	24,534,881,813口	
1万口当たり基準価額 (C/D)	8,981円	

### 〈注記事項〉

#### (注1) 元本の状況

期首元本額	28,442,525,859円
期中追加設定元本額	348,972,753円
期中一部解約元本額	4,256,616,799円
期末における元本の内訳	
LM・米国短期債ファンドVA (適格機関投資家専用)	7,594,385,025円
LM・米ドル毎月分配型ファンド	16,934,906,933円
LM・現地通貨建てエマージング債券ファンド	5,589,855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2,500,806,199円であります。

## ■損益の状況

項 目	当 期 自2009年2月19日 至2010年2月18日	
		円
(A) 配 当 等 収 益	548,754,694	
受 取 利 息	548,285,387	
そ の 他 収 益 金	469,307	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,269,182,465	
売 買 益	1,904,748,369	
売 買 損	△ 635,565,904	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,945,507	
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,811,991,652	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 4,804,261,800	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 46,824,040	
(G) 解 約 差 損 益 金	538,287,989	
(H) 計 ( D + E + F + G )	△ 2,500,806,199	
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	△ 2,500,806,199	

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C)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(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4) 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。