



【ファンドの特色】

- \* 当ファンドは主にブラジル・レアル建てのブラジル国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。
- \* 当ファンドは原則として為替ヘッジを行いません。
- \* 決算は毎年3月13日および9月13日(休業日の場合は翌営業日)に分配方針に基づき収益を分配します(または、再投資します)。

【基準価額及び純資産総額】(分配金落後後)

基準価額	10,924円	純資産総額	約29億円
------	---------	-------	-------

【基準価額の騰落率】(分配金込み)

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-12.46%	-15.03%	-11.90%	-7.33%	-	9.82%

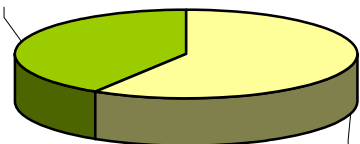
当該ファンドのリターン特性を正確に反映できる指標が存在しないため、当該ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマークと比較しておりません。

【ポートフォリオの概略】

【資産構成】

ブラジルレアル / 円レート	41.90
現物債(国債)比率	100.0%
現金等	0.0%
加重平均利回り	11.14%
平均格付け(S&P)	BBB+
デュレーション	2.01

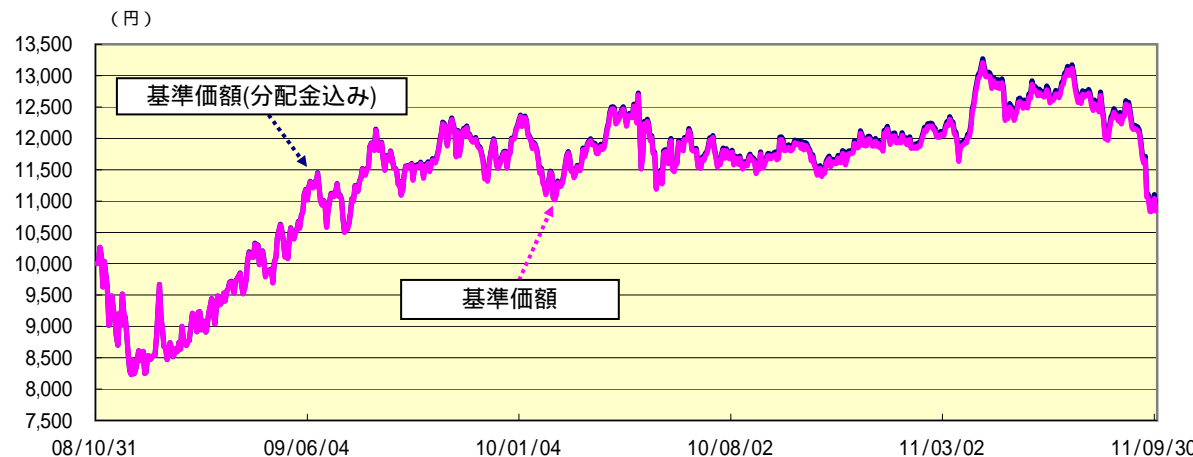
割引債  
41.0%



固定利付債  
59.0%

- \* ファンド設定日は、2008年10月31日です。
- \* 資産構成比率は、現金等を除いた投資有価証券を対象として算出しています。
- \* 平均格付けとは、基準日時点で投資信託財産が保有している有価証券に係る信用格付けを加重平均したものであり、当該投資信託受益証券に係る信用格付けではありません。
- \* 本レポート作成時点におけるブラジル国内債券投資に課される金融取引税の税率は6%です。

【基準価額の推移】



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。分配金込みの基準価額は、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。

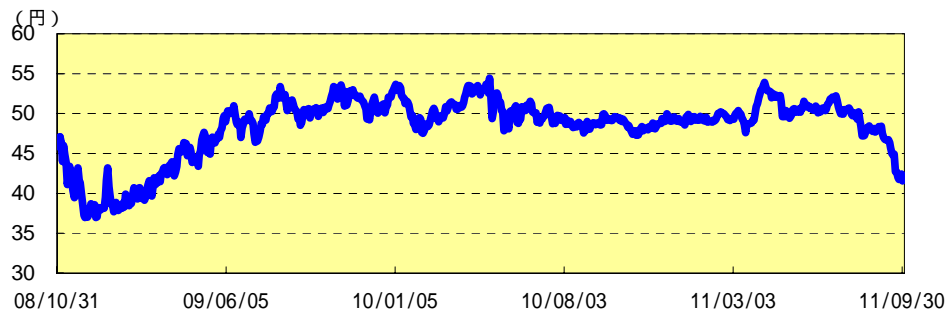
【分配実績】

基準日	分配額*	基準日	分配額*
2009年3月13日	10円	2011年3月14日	10円
2009年9月14日	10円	2011年9月13日	10円
2010年3月15日	10円	2012年3月13日	円
2010年9月13日	10円	分配金累計額	60円

\* 一万口当たりの分配金額(税引前)。分配金累計額は、設定来の累計額です。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。

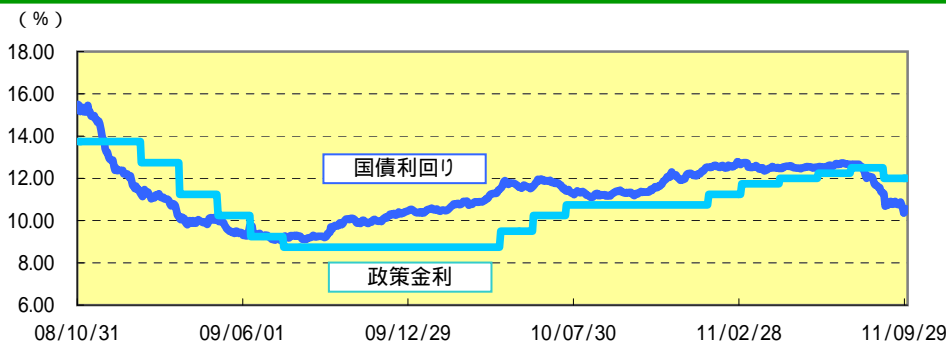
当資料は、レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものです。その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。当資料に記載された運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。この書面及びここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。投資信託は預金ではなく、預金保険制度の対象ではありません。投資信託は金融機関の預貯金とは異なり、元本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。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、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。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。

【ブラジルレアル/円レート推移】



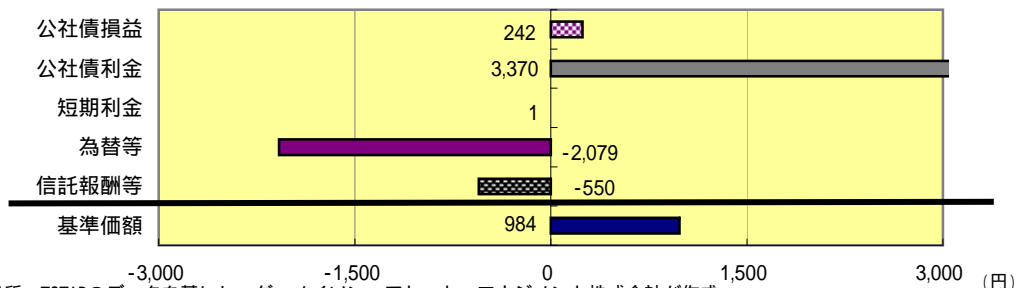
\* 社団法人 投資信託協会が発表する為替レート(対円)。

【ブラジル国債利回りと政策金利の推移】



\* Bloombergが公表するブラジル国債(1年物)、ブラジル中央銀行 政策金利。

【基準価額の要因分析】 設定時(2008年10月31日)～2011年9月30日



【市場概況と今後の見通し】

<市場概況>

9月のブラジル債券市場では、利回りが低下(価格は上昇)しました。上旬は、8月31日にブラジル中銀が予想外の利下げを決定したことを受け、利回りは大きく低下しました。中旬は、小売売上高が予想を上回ったことなどから、利回りは小幅に上昇しました。下旬は、世界的な景気の先行き不安から株式相場が下落し、利回りも低下しました。ただし、月末にかけては、株価が下げ止まったことから、利回りの低下に歯止めがかかりました。

通貨に関しては、レアル安・円高となりました。上旬から中旬にかけては、欧州の債務問題に対する懸念を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、レアル売り・円買いが強まりました。下旬は、ブラジル中銀がレアル相場の過度な動きを抑制するために、米ドル売り・レアル買い介入を実施したことから、レアルは対円で下げ止まりました。

経済指標については、8月のIPCAインフレ指数は前年同月比+7.23%と、前月(+6.87%)から加速するとともに、ブラジル中銀のインフレ目標レンジ(4.5%±2.0%)の上限を5カ月連続で上回りました。4-6月期GDPは前期比+0.8%、前年同期比+3.1%となり、ほぼ市場予想に沿った結果となりました。

<今後の見通し>

ブラジル中央銀行は引き締め姿勢から一転して金融緩和に転じ、将来のインフレリスクよりも、経済成長を優先する選択を下しました。今後、ブラジル中銀はインフレ率の目標値へのより緩やかな低下を目指すものと思われます。最近公表されたブラジル中銀金融政策委員会議事録と四半期インフレ報告とも、追加利下げを示唆する内容となり、政策金利は今後、引き下げられるものと予想されます。

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レ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(債券)の税率の推移は以下のとおりです。

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

当資料は、Legg Mason Asset Management 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。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。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、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。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。

## 当ファンドについてのご注意事項

### 基準価額の変動要因

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。したがって、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。ファンドの信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、主にブラジル・レアル建てのブラジル国債を実質的な投資対象とします。したがって、ブラジルの政治・経済情勢等によって基準価額は大きく影響を受けます。

#### カントリーリスク(新興国に投資するリスク)

一般的に、新興国の有価証券市場は、先進国の市場と比較して市場規模が小さく、相対的に流動性の低い市場が含まれます。また、法制度・会計基準等が先進国と異なる場合や、情報開示規制・決済システム等が未整備である場合があります。そのため、新興国の有価証券は、先進国の有価証券と比較して、価格変動が大きくなる場合があります。当ファンドでは、ブラジルにおける政治・経済情勢の変化、税制の変更、通貨または資本規制等の投資機会に影響を与える規制の発動等に伴い、当ファンドの投資目標に沿った運用が困難となる場合や基準価額が大幅に変動または下落する可能性があります。

#### 為替変動リスク(円高になると、基準価額が下がるリスク)

レアル/円相場において円高レアル安となった場合には、ファンドが保有する外貨建資産に為替差損(円換算した評価額が減少すること)が発生することにより、当ファンドの基準価額が下落し投資元本を割り込むことがあります。新興国の通貨は、先進国の主要通貨と比較して、値動きが大きくなる場合があります。

#### 金利変動リスク(金利が上がると、基準価額が下がるリスク)

一般的に債券価格は、金利が上昇した場合には下落し、金利が低下した場合には上昇します。当ファンドにおいては、投資対象国であるブラジルの金利が上昇し、保有するブラジル国債等の価格が下落した場合には、当ファンドの基準価額が下落し投資元本を割り込むことがあります。新興国の金利は、先進国の金利と比較し大きく変動する場合があります。

#### 信用リスク(信用・格付が下がると、基準価額が下がるリスク)

ブラジルの公社債等(短期金融商品を含みます。)のデフォルト(元利金支払いの不履行または遅延)、発行者の財政状況の悪化およびこれらに関する外部評価の変化等があった場合には、当ファンドの基準価額が下落し投資元本を割り込むことがあります。新興国の債券は、通常、先進国の債券と比較して債務不履行の生じる可能性が高く、債務不履行が生じた場合は債券価格が大きく下落します。

(注) 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

### その他の留意点

収益分配金は、計算期間中に発生した費用控除後の収益を超えて支払われる場合があります。このため、収益分配金の水準は、必ずしも計算期間中の収益率を示すものではなく、投資者の購入価額によっては、収益分配金の全額または一部が、実質的には投資元本の一部払戻しに相当する場合があります。

収益分配金はファンドの信託財産から支払われるため、収益分配により信託財産の純資産総額が減少し、基準価額が下落する要因となります。

非居住者のブラジル国内債券投資に伴い、ブラジル・レアルを取得する為替取引に対して金融取引税が課された場合は、ファンドの基準価額を下落させる要因となります。

ファンドは「ファミリーファンド方式」により運用を行うため、マザーファンドにおいて他のベビーファンドによる追加設定、一部解約等に伴う有価証券の売買等が行われた場合、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。

ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。

### 分配金について

毎月の分配において、分配原資が少額の場合には、委託会社の判断により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。

当資料は、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。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。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、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。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)をお読みいただきますので、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。

## お申込みメモ

フ	ア	ン	ド	名	LM・ブラジル国債ファンド(年2回決算型)
購	入	単	位	単位	販売会社が定める単位
購	入	価	額	購入金額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換	金	価	額	換金金額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換	金	代	金	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					
信	託	期	間	期間	平成30年9月13日まで(平成20年10月31日設定) 信託期間は延長することがあります。
決	算	日		日	<年2回決算型>毎年3月13日および9月13日(休業日の場合は翌営業日)
収	益	分	配	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	関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。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、3.675%(税抜3.50%)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	)	ファンドの純資産総額に対し年1.6275%(税抜1.55%)
そ	の	他	の	費	用	・	手	数	料			組入保有証券の売買時の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、信託事務の処理に要する諸費用、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。)、信託財産に関する租税等をファンドから支払います。
												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、ファンドの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・レアルを取得する為替取引に対して課される金融取引税(レポート作成基準日現在6.0%)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、レポート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。
												投資者の皆様にご負担いただく手数料等の合計額については、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。
---	---	---	---	---	---	---	---	-------------------

当資料は、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。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。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、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。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。

## 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(信託財産の運用指図等を行います。) 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号 加入協会: 社団法人投資信託協会、社団法人日本証券投資顧問業協会
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・ディーティープイエム・リミターダ(在 ブラジル)(委託会社から運用の指図に関する権限の委託を受け、当ファンドが投資対象とするマザーファンドの運用指図を行います。)
受託会社	住友信託銀行株式会社(信託財産の保管・管理業務等を行います。)
取扱販売会社	(募集の取扱い、一部解約実行の請求の受付、収益分配金の再投資、収益分配金・償還金・一部解約金の支払い等を行います。)

(業態別、お取扱い開始順) 住友信託銀行株式会社 登録金融機関

登録番号: 近畿財務局長(登金)第5号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会、社団法人日本証券投資顧問業協会

株式会社新生銀行 登録金融機関

登録番号: 関東財務局長(登金)第10号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会

コスモ証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 近畿財務局長(金商)第15号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会、社団法人日本証券投資顧問業協会

東海東京証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 東海財務局長(金商)第140号

加入協会: 日本証券業協会、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

楽天証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 関東財務局長(金商)第195号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会

中銀証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 中国財務局長(金商)第6号

加入協会: 日本証券業協会

SMB C 日興証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 関東財務局長(金商)第2251号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会、社団法人日本証券投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

株式会社SBI証券 金融商品取引業者

登録番号: 関東財務局長(金商)第44号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会

ひびき証券株式会社 金融商品取引業者

登録番号: 近畿財務局長(金商)第32号

加入協会: 日本証券業協会、社団法人日本証券投資顧問業協会

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

当資料は、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。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。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、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。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。