

◇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／内外／債券
信託期間	無期限
運用方針	欧州を中心とした世界の公社債に投資を行い、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。また別途、独立した為替戦略により為替予約取引等を活用して超過収益の獲得を目指します。
主要運用対象	欧州を中心とする世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建資産への投資には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	3ヵ月に1回（原則、毎年3月、6月、9月、12月の各18日）、決算を行い、分配方針に基づいて収益分配を行う予定です。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないこともあります。分配金（税引後）は、自動的に無手数料で全額再投資されます。

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

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

LM・ユーロ・アルファ ポートフォリオB (為替ヘッジあり)

償還報告書（全体版）

繰上償還

第70期 償還日 2016年9月12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・ユーロ・アルファ ポートフォリオB（為替ヘッジあり）」は、2016年9月12日に約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。ここに謹んで運用の経過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。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○最近9期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額		
		税分	込金	騰落	騰落				中率	中率
	円 銭		円		%		%	百万円		
62期(2014年9月18日)	9,065		30		0.9	141.5	1.3	102.2	△ 2.7	1,270
63期(2014年12月18日)	9,142		30		1.2	141.8	0.3	104.8	△18.9	1,268
64期(2015年3月18日)	9,299		30		2.0	143.4	1.1	100.1	15.4	1,304
65期(2015年6月18日)	9,004		30		△2.8	141.7	△1.2	107.2	1.1	1,236
66期(2015年9月18日)	9,044		30		0.8	143.0	0.9	100.7	△ 0.2	1,233
67期(2015年12月18日)	9,078		30		0.7	144.2	0.8	94.6	△22.1	1,239
68期(2016年3月18日)	9,056		30		0.1	145.4	0.9	92.1	△ 5.6	1,004
69期(2016年6月20日)	9,028		30		0.0	145.8	0.3	92.0	5.5	888
(償還時)	(償還価額)									
70期(2016年9月12日)	9,179.79		—		1.7	146.5	0.5	—	—	881

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

(注4) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス（3～5年）円ヘッジベース。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第70期	(期首)	円 銭	%		%	%	%
	2016年6月20日	9,028	—	145.8	—	92.0	5.5
	6月末	9,098	0.8	146.4	0.4	89.2	△2.2
	7月末	9,156	1.4	146.6	0.6	90.4	△5.6
	8月末	9,186	1.8	146.8	0.7	—	—
	(償還時)	(償還価額)					
	2016年9月12日	9,179.79	1.7	146.5	0.5	—	—

(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。

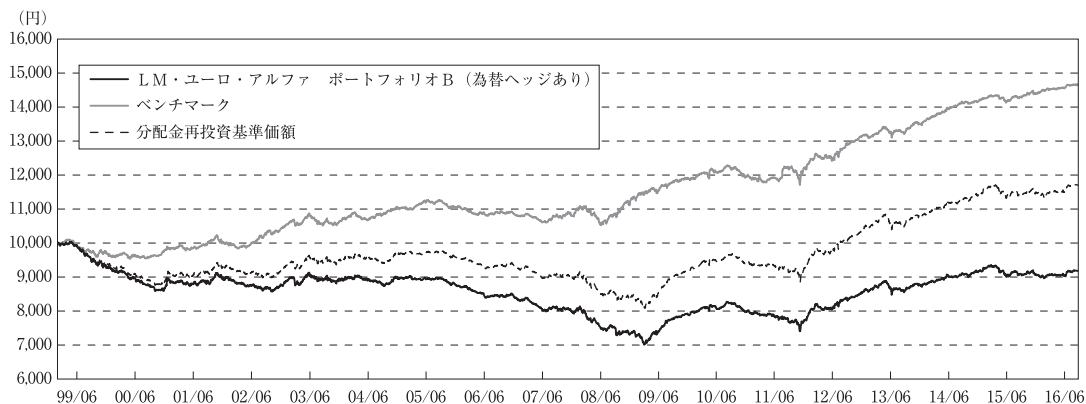
(注3) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

(注4) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス（3～5年）円ヘッジベース。

○運用経過

設定来の基準価額等の推移

(1999年2月19日～2016年9月12日)



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス（3～5年）円ヘッジベースです。

○基準価額の主な変動要因

LM・ユーロ・アルファ ポートフォリオB（為替ヘッジあり）（以下、当ファンド）の償還価額は9,179円79銭となりました。設定来の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス17.1%（分配金再投資ベース）となりました。

欧米債券市場で利回りが低下したことが、プラス要因となりました。

2000年から2003年にかけては、米国経済が減速基調に転じ、株式相場が軟調となる中、国債を選好する動きが強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。さらに、2007年半ばから2008年末にかけては、米国のサブプライムローン問題をきっかけに、リーマン・ブラザーズの経営破綻などが発生し、信用不安が高まったことから、利回りの低下が進みました。その後、米国経済が立ち直り、利回りは上昇（価格は下落）する場面が見られたものの、低インフレ環境が続く中、米連邦準備制度理事会（FRB）が緩和的な金融政策を継続したことから、緩やかな低下基調となりました。

2000年から2005年秋にかけては、米国の景気減速を受けて欧州でも景気が減速に向かい、欧州中央銀行（ECB）が断続的に政策金利の引き下げを行ったことなどから、利回りは低下しました。その後、利回りは上昇に向かう場面が見られたものの、米国発の世界的な金融危機や欧州での債務危機の発生などを受け、利回りは低下傾向を辿りました。さらには、欧州のデフレ脱却を目的にECBがマイナス金利政策の導入に踏み切ったことなどから、利回りの低下が続きました。

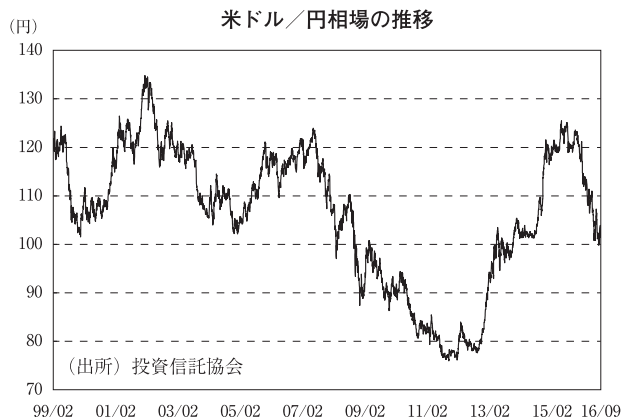
米国国債10年物利回りの推移



ドイツ国債10年物利回りの推移



2007年半ばから2011年にかけては、米サブプライムローン問題の表面化を受けて金融危機が拡大する中、投資家のリスク回避姿勢の強まりによる米ドル売り・円買いが強まりました。さらに、欧州の債務危機の発生を受けて主要通貨に対して円高が進む中、米ドル売り・円買いが進行しました。その後は、安倍政権のもとで日銀が積極的な金融緩和姿勢を継続したことなどから、米ドルは対円で一時大きく反発しました。



2000年末から2008年半ばにかけては、ユーロ圏経済が比較的堅調に推移したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。特に、2005年半ば以降は、ECBが利上げを継続したため、日欧金利差に着目したユーロ買い・円売りが進みました。その後、2012年半ばにかけては、世界的な金融危機に続き、欧州で債務危機が発生したことを受け、ユーロは対円で急落しました。その後は、市場全般で円安傾向となる中、ユーロは対円で一時持ち直しましたが、欧州のデフレ懸念が続く中、ECBがマイナス金利政策の導入に踏み切ったことなどから、ユーロは上値の重い展開が続きました。



当ファンドのポートフォリオ

(1999年2月19日～2016年9月12日)

当ファンドは、欧州を中心とした世界各国の公社債を主要な投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的としてポートフォリオの運用に努めてまいりました。投資対象銘柄の格付けについては、原則としてBBB/Baa格以上としました。組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いました。また別途、独立した為替戦略により、為替予約取引等を活用して超過収益の獲得を目指しました。また、長期的観点に基づくバリュエーション（債券価値）志向の投資を行うことを基本とし、複数の投資戦略に分散することで、信託財産の成長を目指しました。

ベンチマークの設定来の騰落率は46.3%の上昇となり、当ファンドはベンチマークを29.3%下回りました。2002年頃に、欧米市場において債券利回りの低下が進む中、ポートフォリオ全体のデュレーションをベンチマークに対して大幅に短期化していたことなどが、パフォーマンスに影響しました。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年6月21日～2016年9月12日)

項 目	第70期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	30	0.323	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(13)	(0.137)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(16)	(0.174)	交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.012)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.037	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.009)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出 に係る費用
合 計	33	0.363	
作成期間の平均基準価額は、9,146円です。			

- (注1) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2016年6月21日～2016年9月12日)

公社債

			第70期		
			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 346	千米ドル 1,994	
		社債券(投資法人債券を含む)	—	633	
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 133	
		メキシコ	国債証券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 10,365
	国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
		ドイツ	国債証券	—	318
		イタリア	国債証券	—	1,502
		フランス	国債証券	—	410
		スペイン	国債証券	—	646
		その他	社債券(投資法人債券を含む)	—	295
イギリス		国債証券	千イギリスポンド —	千イギリスポンド 613	
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ 1,806		
オーストラリア	社債券(投資法人債券を含む)	千オーストラリアドル —	千オーストラリアドル 115		

(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) 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。

優先証券

			第70期	
			買付額	売付額
外国	1,000米ドル額面 アメリカ		千米ドル —	千米ドル 70

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		第70期			
		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 73	百万円 581	百万円 146	百万円 611

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 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により邦貨換算した金額の合計です。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	第70期												
		買 建					売 建							
		新 買	規 付 額	決 済 額	権 行	利 使	権 放	利 棄	新 売	規 付 額	決 済 額	権 被 行 使	利 消	義 務 減
外 国	債券オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	—	—	—	—	0.027743	0.771293	—	—	0.07239

(注1) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年9月12日現在)

2016年9月12日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2016年9月12日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 884,905	% 100.0
投資信託財産総額	884,905	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 時
	2016年9月12日現在
	円
(A) 資産	884,905,151
コール・ローン等	884,905,151
(B) 負債	2,942,569
未払信託報酬	2,862,881
未払利息	2,462
その他未払費用	77,226
(C) 純資産総額(A-B)	881,962,582
元本	960,765,963
償還差損金	△ 78,803,381
(D) 受益権総口数	960,765,963口
1万口当たり償還価額(C/D)	9,179円79銭

<注記事項>

- (注1) 元本の状況
 当作成期首元本額 984,278,541円
 当作成期中追加設定元本額 2,354,985円
 当作成期中一部解約元本額 25,867,563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78,803,381円であります。

○損益の状況

項 目	第70期
	2016年6月21日～ 2016年9月12日
	円
(A) 配当等収益	3,737,906
受取利息	3,596,189
その他収益金	195,995
支払利息	△ 54,278
(B) 有価証券売買損益	17,901,002
売買益	91,273,606
売買損	△73,372,604
(C) 先物取引等取引損益	△ 3,873,783
取引益	4,656,727
取引損	△ 8,530,510
(D) 信託報酬等	△ 3,193,572
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	14,571,553
(F) 前期繰越損益金	△63,094,147
(G) 追加信託差損益金	△30,280,787
(配当等相当額)	(33,238,810)
(売買損益相当額)	(△63,519,597)
償還差損金(E+F+G)	△78,803,381

- (注1) 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2) 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3) 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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1999年2月19日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2016年9月12日		資産総額	884,905,151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	2,942,569円
				純資産総額	881,962,582円
受益権口数	16,355,578,628口	960,765,963口	△15,394,812,665口	受益権口数	960,765,963口
元本額	16,355,578,628円	960,765,963円	△15,394,812,665円	1万口当たり償還金	9,179円79銭
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	23,663,407,377円	23,434,421,758円	9,903円	30円	0.3%
第2期	25,904,664,398	24,529,829,171	9,469	30	0.3
第3期	22,768,918,282	21,078,674,229	9,258	30	0.3
第4期	20,523,171,606	18,813,197,494	9,167	30	0.3
第5期	19,147,873,423	17,165,606,151	8,965	30	0.3
第6期	18,206,501,746	15,892,621,503	8,729	30	0.3
第7期	17,163,173,974	14,849,277,440	8,652	30	0.3
第8期	16,811,931,362	14,898,657,569	8,862	30	0.3
第9期	16,663,146,144	14,656,015,080	8,795	30	0.3
第10期	15,356,133,829	13,546,763,883	8,822	30	0.3
第11期	14,155,499,056	12,621,135,180	8,916	30	0.3
第12期	9,584,001,902	8,428,715,930	8,795	30	0.3
第13期	7,325,961,568	6,400,127,696	8,736	30	0.3
第14期	7,075,362,142	6,144,425,966	8,684	30	0.3
第15期	6,869,593,915	6,025,610,414	8,771	30	0.3
第16期	6,546,328,932	5,745,379,850	8,776	30	0.3
第17期	6,075,480,873	5,501,045,403	9,055	30	0.3
第18期	5,825,786,998	5,208,733,791	8,941	30	0.3
第19期	5,752,398,939	5,126,897,360	8,913	30	0.3
第20期	5,759,756,904	5,141,522,868	8,927	30	0.3
第21期	5,380,462,032	4,784,251,410	8,892	30	0.3
第22期	5,343,705,145	4,676,988,952	8,752	30	0.3
第23期	4,951,237,293	4,426,698,409	8,941	30	0.3
第24期	4,333,439,374	3,883,817,590	8,962	30	0.3
第25期	3,922,333,960	3,501,082,397	8,926	30	0.3
第26期	3,682,872,085	3,293,885,555	8,944	30	0.3
第27期	3,532,915,435	3,096,011,867	8,763	30	0.3
第28期	3,306,769,136	2,858,763,822	8,645	30	0.3
第29期	3,070,043,547	2,594,786,877	8,452	30	0.3
第30期	3,026,015,970	2,543,875,039	8,407	30	0.3
第31期	2,973,534,693	2,503,753,522	8,420	30	0.3

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32期	2,943,363,551円	2,455,017,506円	8,341円	30円	0.3%
第33期	2,888,890,756	2,315,948,362	8,017	30	0.3
第34期	2,799,760,210	2,252,620,111	8,046	30	0.3
第35期	2,795,415,057	2,226,461,216	7,965	30	0.3
第36期	2,561,510,243	2,031,184,920	7,930	30	0.3
第37期	2,555,605,922	1,915,063,755	7,494	30	0.3
第38期	2,326,627,543	1,728,340,361	7,429	30	0.3
第39期	2,164,637,122	1,586,927,553	7,331	30	0.3
第40期	2,141,954,788	1,501,887,602	7,012	30	0.3
第41期	2,128,622,379	1,574,808,615	7,398	30	0.3
第42期	2,073,245,517	1,608,357,544	7,758	30	0.3
第43期	2,059,707,328	1,628,145,916	7,905	30	0.3
第44期	1,889,259,370	1,526,796,582	8,081	30	0.3
第45期	1,872,539,582	1,512,789,574	8,079	30	0.3
第46期	1,862,791,130	1,528,236,191	8,204	30	0.3
第47期	1,849,299,021	1,472,917,378	7,965	30	0.3
第48期	1,843,960,457	1,452,090,346	7,875	30	0.3
第49期	1,822,530,388	1,428,516,376	7,838	30	0.3
第50期	1,814,099,130	1,393,010,147	7,679	30	0.3
第51期	1,680,430,474	1,289,359,132	7,673	30	0.3
第52期	1,670,738,014	1,357,489,579	8,125	30	0.3
第53期	1,657,392,297	1,334,932,451	8,054	30	0.3
第54期	1,647,376,877	1,366,716,035	8,296	30	0.3
第55期	1,637,347,897	1,396,211,916	8,527	30	0.3
第56期	1,576,673,514	1,374,972,001	8,721	30	0.3
第57期	1,561,215,169	1,352,401,341	8,662	30	0.3
第58期	1,557,030,278	1,341,929,302	8,619	30	0.3
第59期	1,545,455,631	1,352,540,877	8,752	30	0.3
第60期	1,404,661,583	1,242,448,265	8,845	30	0.3
第61期	1,402,883,708	1,263,953,266	9,010	30	0.3
第62期	1,401,335,083	1,270,249,235	9,065	30	0.3
第63期	1,387,735,978	1,268,642,039	9,142	30	0.3
第64期	1,402,315,141	1,304,010,712	9,299	30	0.3
第65期	1,373,495,709	1,236,677,924	9,004	30	0.3
第66期	1,364,191,925	1,233,800,184	9,044	30	0.3
第67期	1,364,802,607	1,239,035,069	9,078	30	0.3
第68期	1,108,887,887	1,004,169,873	9,056	30	0.3
第69期	984,278,541	888,604,996	9,028	30	0.3

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	9, 179円79銭
------------------	------------