

# LM・オーストラリア高配当株ファンド (毎月分配型)

追加型投信／海外／資産複合

## 交付運用報告書

第55期 (決算日2016年4月20日) 第56期 (決算日2016年5月20日) 第57期 (決算日2016年6月20日)  
第58期 (決算日2016年7月20日) 第59期 (決算日2016年8月22日) 第60期 (決算日2016年9月20日)

作成対象期間 (2016年3月23日～2016年9月20日)

第60期末 (2016年9月20日)	
基準価額	10,433円
純資産総額	158,488百万円
第55期 ～ 第60期	
騰落率	△5.3%
分配金 (税込み) 合計	1,200円

(注) 騰落率は分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書 (全体版) に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書 (全体版) に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書 (全体版) は、レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書 (全体版) は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書 (全体版) の閲覧・ダウンロード方法>  
ホームページの「ファンド情報・基準価額一覧」等から当ファンドを選択することにより、運用報告書 (全体版) を閲覧及びダウンロードすることができます。

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「LM・オーストラリア高配当株ファンド (毎月分配型)」は、2016年9月20日に第60期の決算を行いました。

当ファンドは、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、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

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問い合わせ先

TEL 03-5219-5947

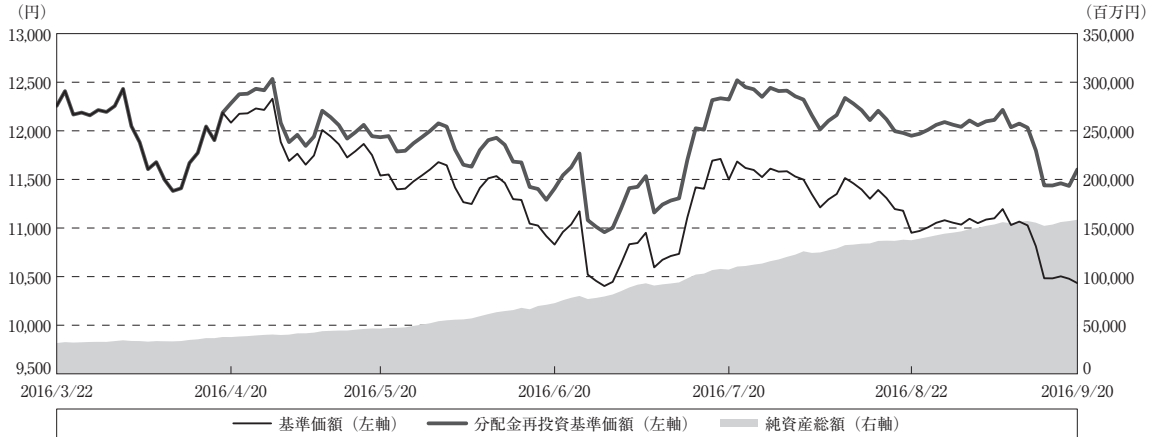
(営業日の9:00～17:00)

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

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

（2016年3月23日～2016年9月20日）



第55期首：12,257円

第60期末：10,433円（既払分配金（税込み）：1,200円）

騰落率：△5.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2016年3月22日）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) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当作成期末（2016年9月20日）のLM・オーストラリア高配当株ファンド（毎月分配型）（以下、当ファンド）の基準価額は10,433円（分配金控除後）となりました。当作成期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナス5.3%（分配金再投資ベース）、基準価額は624円（分配金込み）下落しました。株式市場の上昇を受け株式要因がプラスとなったものの、豪ドル安・円高を反映し為替要因がマイナス寄与となり、基準価額は下落しました。

## 1万口当たりの費用明細

(2016年3月23日～2016年9月20日)

項 目	第55期～第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 103	% 0.894	(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)	( 50)	(0.431)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 50)	(0.431)	交付運用報告書等各種書類の送付、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)	( 4)	(0.032)	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	9	0.079	(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
(株式)	( 8)	(0.070)	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
(投資証券)	( 1)	(0.009)	
(c) その他費用	1	0.006	(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)	( 0)	(0.004)	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
(監査費用)	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷等費用)	( 0)	(0.001)	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	113	0.979	
作成期間の平均基準価額は、11,521円です。			

(注) 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。

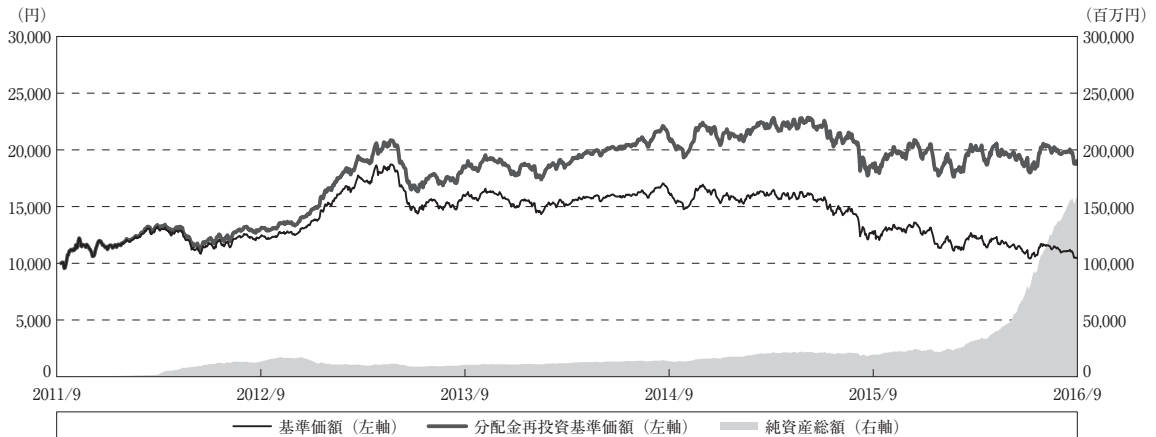
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み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。

(注) 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。

## 最近5年間の基準価額等の推移

（2011年9月20日～2016年9月20日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 当ファンドの設定日は2011年9月29日です。

	2011年9月29日 設定日	2012年9月20日 決算日	2013年9月20日 決算日	2014年9月22日 決算日	2015年9月24日 決算日	2016年9月20日 決算日
基準価額 (円)	10,000	12,387	16,293	15,954	12,140	10,433
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	720	1,510	1,800	1,950	2,400
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	31.4	44.8	9.8	△ 13.4	5.3
純資産総額 (百万円)	285	13,922	10,585	13,371	18,926	158,488

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。  
ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2012年9月20日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、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等と比較しておりません。

## 投資環境

（2016年3月23日～2016年9月20日）

当作成期のオーストラリア株式市場は、上昇しました。

期の前半は、豪雇用統計が予想を上回る内容となったことや、鉄鉱石価格が上昇したことなどから、株式市場は上昇基調となりました。さらに、オーストラリア準備銀行（RBA）が2016年5月の理事会で市場の予想に反して利下げを決定し、その後も市場の追加利下げ観測が根強く残ったことなどから、株式市場は上値を試す展開となりました。

期の半ばは、2016年1－3月期の豪GDP成長率が予想を上回り、RBAによる追加利下げ期待が後退したことなどから、株価は上値の重い展開となりました。また、英国の国民投票で欧州連合（EU）離脱派が勝利し、リスク回避の動きが強まったことから、株価は一時下落しました。しかし、金融市場が全般に落ち着きを取り戻すと、オーストラリアの株価も上昇に転じました。

期の後半は、RBAによる追加利下げ観測などを背景に、株価は底堅く推移しました。しかし、その後、8月の理事会で実際に利下げが決定され銀行株が軟調となったことや、米連邦準備制度理事会（FRB）高官の利上げに前向きな発言を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、株価は下落基調となりました。

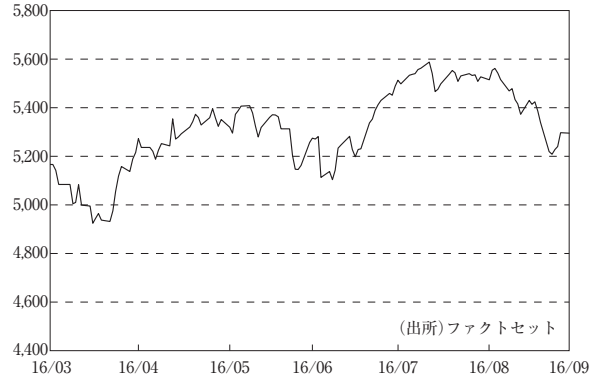
当作成期の豪ドル・円相場は、豪ドル安・円高となりました。

期の前半は、資源価格の上昇などを背景に豪ドルは底堅く推移しました。しかし、その後、日銀が2016年4月の金融政策決定会合で市場の期待に反し追加緩和を見送った一方、RBAが5月の理事会で利下げを決定し、その後も市場の追加利下げ観測が残ったことなどから、豪ドルは対円で下落基調となりました。

期の半ばは、英国のEU離脱の是非を問う国民投票への警戒感を背景に、投資家のリスク回避の動きが強まり、豪ドルは上値の重い展開となりました。その後、英国のEU離脱決定を受けて主要通貨に対して円高が進んだことから、豪ドルも対円で一時下落しました。しかし、金融市場が全般に落ち着きを取り戻すと、豪ドルは買い戻しが優勢となりました。

期の後半は、日銀が追加の金融緩和策を決定したものの、その規模が市場の期待よりも小さかったことから、豪ドル売り・円買いが優勢となりました。さらに、RBAが追加利下げを決定し、当面は緩和的な金融政策が続くとの見方が広がったことなどから、豪ドルは対円で上値の重い展開が続きました。

オーストラリア株式指数（ASX200）の推移



豪ドル／円レートの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

(2016年3月23日～2016年9月20日)

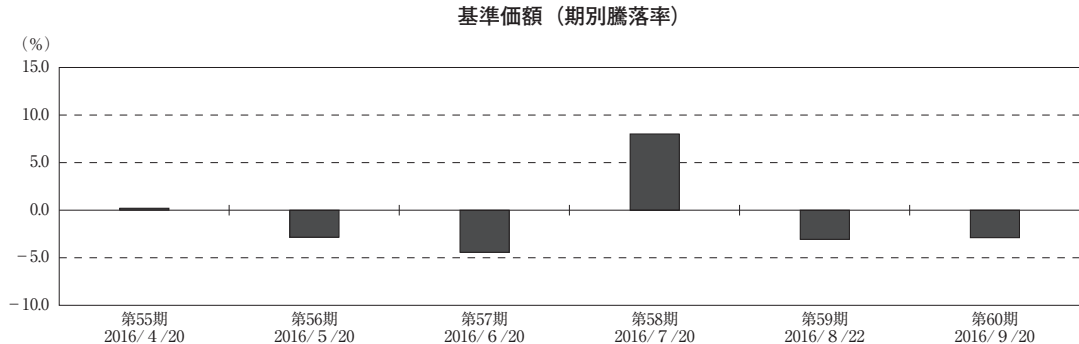
当ファンドは、主に「LM・オーストラリア高配当株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にオーストラリアの証券取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。当作成期においては、高水準の配当利回りが期待できるオーストラリア株式への投資を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年3月23日～2016年9月20日)

市場に広く認知されているベンチマーク等で、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等と比較しておりません。

以下のグラフは、作成期間の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税込み) 込みです。

## 分配金

(2016年3月23日～2016年9月20日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2016年3月23日 ～2016年4月20日	2016年4月21日 ～2016年5月20日	2016年5月21日 ～2016年6月20日	2016年6月21日 ～2016年7月20日	2016年7月21日 ～2016年8月22日	2016年8月23日 ～2016年9月20日
当期分配金	200	200	200	200	200	200
(対基準価額比率)	1.628%	1.704%	1.813%	1.710%	1.794%	1.881%
当期の収益	8	41	—	200	29	102
当期の収益以外	191	158	200	—	170	97
翌期繰越分配対象額	5,432	5,284	5,084	5,112	4,949	4,864

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

オーストラリア経済は、安定した景気回復が続くものと予想されます。2016年4～6月期の豪GDP成長率が前年比+3.3%と4年ぶりの高成長となりました。民間消費などの内需の安定に加え、輸出の拡大が経済成長の押し上げに寄与しています。また、内需業種であるサービス業が景気のけん引役となっていることも今後のオーストラリア経済にプラスと考えられます。

金融政策については、RBAは2016年9月の理事会で政策金利を据え置き、声明文では「今年5月と8月の金融緩和を受けて、政策姿勢の維持が持続的な経済成長とインフレ目標の達成と整合的である」と言及しました。当面は、RBAはこれまでの利下げ効果を注視しながら様子見姿勢を維持するものと予想されます。

株式市場については、オーストラリア経済の回復基調が継続していることに加え、RBAが2016年8月の理事会で0.25%の追加利下げを決定したことも景気の支援材料になると考えられ、株式市場は底堅く推移するものと見込まれます。

為替市場については、RBAの利下げによる景気刺激効果がオーストラリアのさらなる内需拡大を促し、同国の景気が今後も緩やかな成長基調を辿ると期待される一方、日本では日銀が積極的な金融緩和を継続していることから、豪ドルは対円で底堅く推移するものと予想されます。海外と比較した相対的な金利水準の高さも豪ドルの下支え要因になると判断されます。

当ファンドにおきましては、これまで同様に、市場環境を注視しながら、投資魅力度が高く、高配当が期待できる銘柄を選別し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

## お知らせ

該当事項はございません。

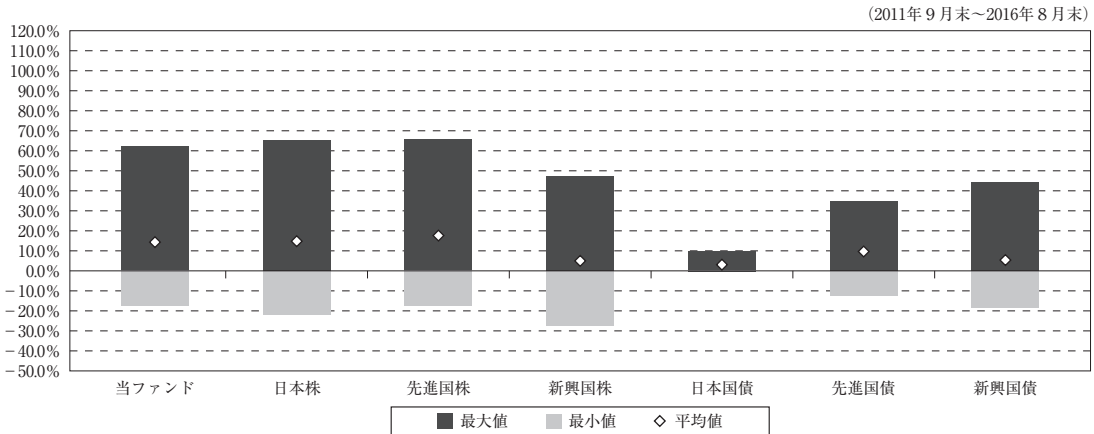
## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	平成23年9月29日～平成33年9月21日まで	
運用方針	主にオーストラリアの証券取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	「LM・オーストラリア高配当株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・オーストラリア高配当株マザーファンド	オーストラリアの証券取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	LM・オーストラリア高配当株マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 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20日。休業日の場合は翌営業日。）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	



## （参考情報）

### ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



（単位：％）

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	62.5	65.0	65.7	47.4	10.1	34.9	44.1
最小値	△17.5	△22.0	△17.5	△27.4	0.5	△12.3	△18.1
平均値	14.4	15.0	17.7	5.0	3.1	9.7	5.4

（注）全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

（注）2011年9月から2016年8月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドは、2012年9月以降の年間騰落率を用いています。

（注）上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

（注）当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

#### \* 各資産クラスの騰落率を計算するために使用した指数

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、ヘッジなし・円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、ヘッジなし・円ベース）

日本国債：シティ日本国債インデックス（円ベース）

先進国債：シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

新興国債：シティ新興国市場国債インデックス（ヘッジなし・円ベース）

（注）海外の指数は、各資産クラスに為替ヘッジなしによる投資を行うことを想定して、円ベースの指数を採用しております。

（注）上記各指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はその指数を算出、公表しているそれぞれの主体に帰属します（TOPIX：株式会社東京証券取引所、MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックス：MSCI Inc.、シティ日本国債インデックス、シティ世界国債インデックス、シティ新興国市場国債インデックス：Citigroup Index LLC）。また、それぞれの主体は当ファンドの運用に関して一切の責任を負うものではありません。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2016年9月20日現在)

## ○組入上位ファンド

銘柄名	第60期末
LM・オーストラリア高配当株マザーファンド	102.1%
組入銘柄数	1銘柄

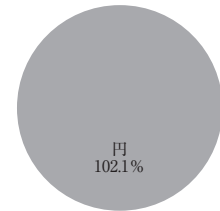
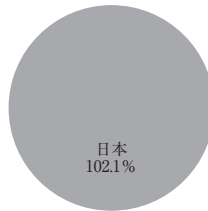
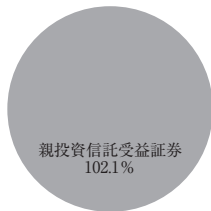
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

## ○資産別配分

## ○国別配分

## ○通貨別配分



(注) 比率は組入資産（現金等を除く）の当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) 通貨別配分は組入資産（現金等を除く）を通貨で区分したものであり、通貨変動に伴うファンドの価格変動リスクと異なることがあります。

## 純資産等

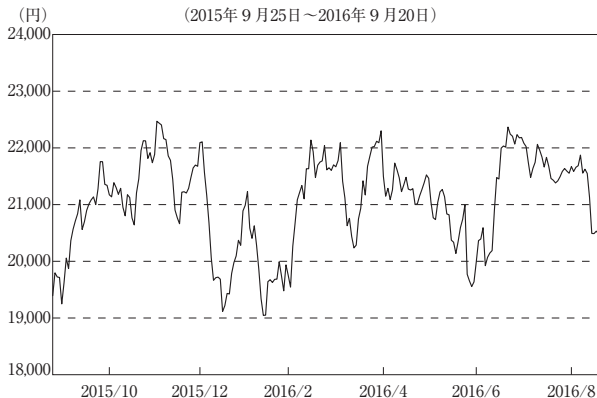
項目	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2016年4月20日	2016年5月20日	2016年6月20日	2016年7月20日	2016年8月22日	2016年9月20日
純資産総額	37,811,705,380円	46,484,223,645円	72,685,815,177円	107,257,161,635円	137,431,668,533円	158,488,465,668円
受益権総口数	31,289,901,066口	40,282,440,733口	67,113,544,287口	93,272,764,318口	125,492,148,489口	151,913,218,755口
1万口当たり基準価額	12,084円	11,540円	10,830円	11,499円	10,951円	10,433円

\* 当作成期間（第55期～第60期）中における追加設定元本額は129,485,084,956円、同解約元本額は3,415,059,437円です。

## 組入上位ファンドの概要

## LM・オーストラリア高配当株マザーファンド

## 【基準価額の推移】



## 【1万口当たりの費用明細】

(2015年9月25日～2016年9月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式) (投) (資) (証) (券)	27 (23)	0.128 (0.110)
(b) その他費用 (保) (管) (他) (費) (用) (他)	2 (2)	0.011 (0.007)
(そ) (の) (合) (計)	(1)	(0.004)
	29	0.139

期中の平均基準価額は、21,127円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中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。

## 【組入上位10銘柄】

(2016年9月20日現在)

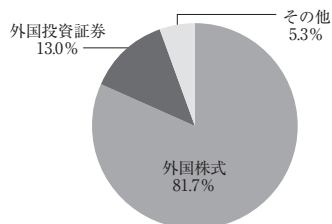
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	5.3
2	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	5.0
3	WESTPAC BANKING CORP	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	4.9
4	AUST AND NZ BANKING GROUP	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	4.9
5	TELSTRA CORP LTD	電気通信サービス	オーストラリアドル	オーストラリア	4.8
6	WESFARMERS LTD	生活必需品	オーストラリアドル	オーストラリア	4.8
7	AMP LTD	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	4.6
8	VICINITY CENTRES	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	4.0
9	DUET GROUP	公益事業	オーストラリアドル	オーストラリア	3.8
10	ASX LTD	金融	オーストラリアドル	オーストラリア	2.9
	組入銘柄数		45銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

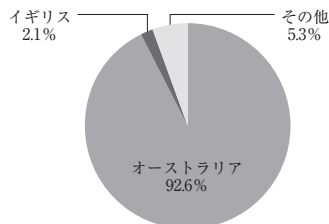
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

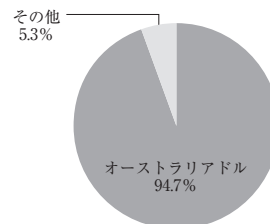
## 【資産別配分】



## 【国別配分】



## 【通貨別配分】



(注) 比率は組入資産(現金等を除く)の当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) 通貨別配分は組入資産(現金等を除く)を通貨で区分したものであり、通貨変動に伴うファンドの価格変動リスクと異なることがあります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。