

LM・オーストラリア毎月分配型ファンド

第202期決算分配金の引き下げについて

平素より『LM・オーストラリア毎月分配型ファンド』（以下、当ファンドといいます。）をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

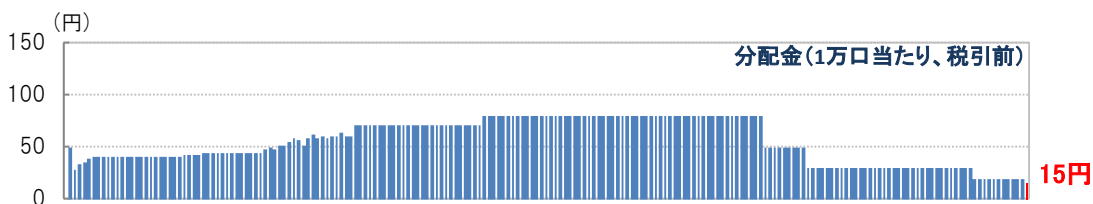
当ファンドは2020年5月11日に第202期決算を迎えました。当期の分配金（1万口当たり、税引前、以下同じ。）につきましては、以下の通り、20円から5円引き下げ、15円と致しましたことをご報告申し上げます。

**第202期の分配金（1万口当たり、税引前）
15円**

当ファンドでは、期中の債券の利子収入等に加えて、過去の利子収入、債券・為替の売買益や評価益などの一部を充てることにより分配をお支払いしております。今回の分配金の見直しは、分配金を抑えることにより、安定した分配の継続と信託財産の成長を目指すものです。

当レターでは分配金引き下げの背景や運用動向などをQ&A形式でご説明しています。今後ともファンドの運用にあたっては、パフォーマンスの向上を目指してまいりますので、引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

設定来の基準価額および分配金の推移
(2003年6月30日～2020年5月11日)



(設定来)分配金累計額:11,118円(1万口当たり、税引前)

※基準価額は1万口当たり。
 ※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金を支払われない場合があります。
 ※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。
 ※基準価額(分配金込み)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。

●当資料は、説明用資料としてレッジ・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。●この書面およ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。※後述の「本資料をご覧ください」上での「ご留意事項」をご確認ください。

【よくあるご質問】

Q1 なぜ分配金を20円から15円に引き下げたのですか？

A1 分配対象額*や基準価額の水準などを勘案した結果、分配金を引き下げ、その差額をファンドの純資産に留保することで、安定的な分配の継続と信託財産の成長を目指すためです。

*分配対象額：繰越分を含めた経費控除後の利子収入および為替の上昇益(評価益を含む)等の全額

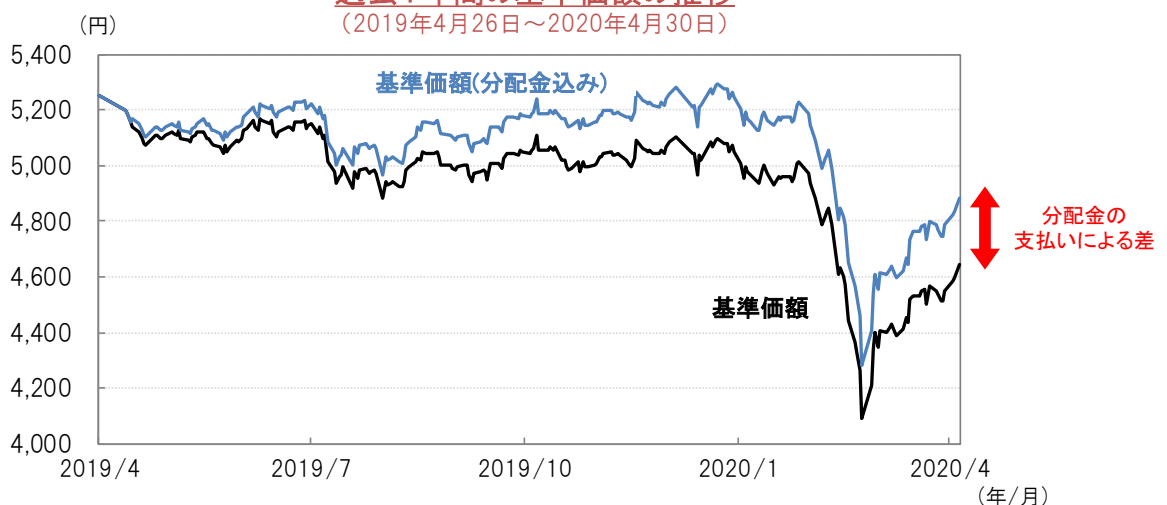
当ファンドの分配金額は、分配方針に基づき分配対象額や基準価額の水準などを勘案して決定されます。今決算において分配金額を20円から15円へ引き下げた主な背景は、以下の通りです。

過去1年間を振り返ると、2019年4月から2020年1月の期間は、当ファンドの基準価額は概ね安定して推移しました。しかし、2020年2月以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い、先行きの不透明感が高まったことなどから豪ドル安が進行し、基準価額は下落しました(下図)。

加えて、ファンドの基準価額は毎決算時に分配金をお支払いした分だけ下がります。下図を見ると、継続的に分配金をお支払いした結果、当ファンドの運用パフォーマンスを表す基準価額(分配金込み)と分配金支払い後の基準価額の差があることがわかります。

当ファンドの分配金支払いにおいては、期中の利子収入等に加えて、過去の利子収入、債券や為替の売買益や評価益などの一部を充てることにより分配をお支払いしております。分配金の引き下げは、運用で得た収益などを内部留保して運用に振り向けることができ、また、決算日の基準価額の下落を抑えることとなります。将来にわたり安定的な分配を継続し、信託財産の成長の可能性を高めるため、今回分配金を従来の20円から15円に引き下げる判断をいたしました。

過去1年間の基準価額の推移
(2019年4月26日～2020年4月30日)



※基準価額は1万口当たり。

※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。

※基準価額(分配金込み)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。

※基準価額(分配金込み)は、2019年4月26日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

Q2

設定来のファンドの運用実績を教えてください。

A2

2020年4月末現在、設定来のトータルリターンは+83%です。

設定来の基準価額の変動要因をみると、公社債損益・利子収入はプラス要因となりました。一方、為替等と分配金のお支払いがマイナス要因となっています。

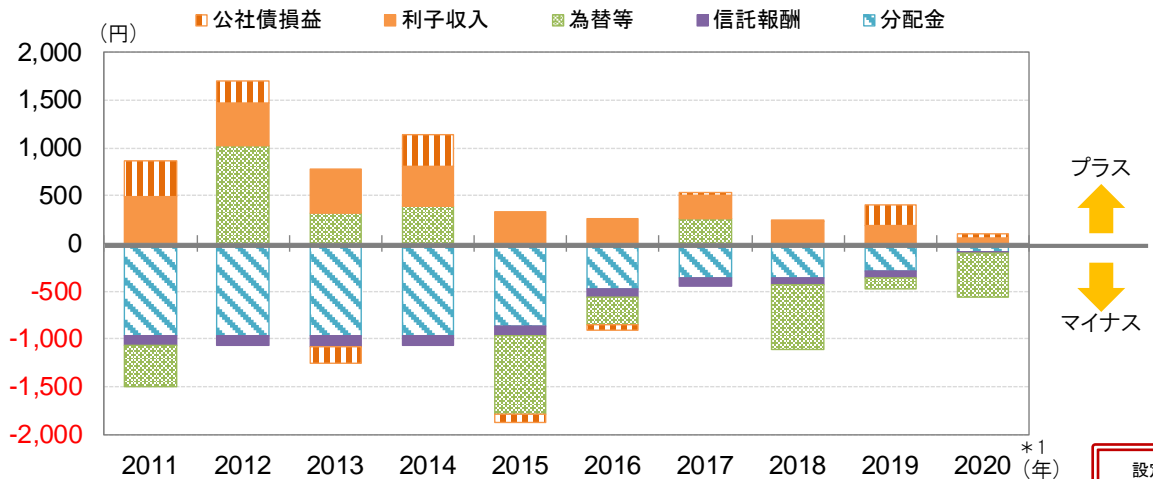
2020年4月末現在、設定来のトータルリターンは+83%となっています。**基準価額の変動要因**を年ごとに分解すると(下図)、以下のような主な特徴が挙げられます。

要因	結果	背景
公社債損益	年によってまちまち(変化幅は相対的に小さい)	金利の変化
利子収入	全ての年でプラスに寄与	安定した利回り水準(1.4%*、2020年3月末)
為替等	年によってまちまち	金利水準や市場心理など複数の要因 ※2020年以降は新型コロナウイルスによる不透明感等によって豪ドル安が進んだ影響でマイナス
分配金	マイナス要因	継続的な分配金のお支払い

* LM・豪ドル債券マザーファンド

当ファンド基準価額の変動要因分解(過去10年間)

(2011年~2020年)



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ^{*1}	設定来 ^{*2}
公社債損益	376円	232円	-184円	334円	-90円	-60円	19円	26円	219円	46円	329円
利子収入	495円	447円	466円	411円	337円	259円	249円	224円	187円	53円	7,533円
為替等	-423円	1,026円	311円	396円	-819円	-285円	259円	-668円	-117円	-457円	-398円
信託報酬	-110円	-106円	-114円	-108円	-97円	-81円	-81円	-75円	-70円	-22円	-1,715円
① 上記合計	338円	1,599円	479円	1,033円	-670円	-167円	446円	-493円	219円	-380円	5,748円
② お支払い分配金	960円	960円	960円	960円	870円	480円	360円	360円	290円	80円	11,103円
①-② 分配金支払後の基準価額の変動	-622円	639円	-481円	73円	-1,540円	-647円	86円	-853円	-71円	-460円	-5,355円

*1 2020年は1月6日~4月30日 *2 設定来は設定日(2003年6月30日)~2020年4月30日

*3 2020年4月30日時点、基準価額(分配金込み)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。

※四捨五入のため合計が一致しない場合があります。

※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 ^{*3}	4,645円
基準価額 ^{*3} (分配金込み)	18,319円

●当資料は、説明用資料としてレグ・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。●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。●この書面およ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。※後述の「本資料をご覧ください」上での「ご留意事項」をご確認ください。

Q3 引き下げられた分の分配金は、どこへ行ったのですか？

A3 分配金はファンドの純資産から支払われます。
そのため、分配金の支払いを引き下げた分はファンドの純資産として留保され、運用に振り向けられます。

分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

分配金を引き下げると、その金額相当分はファンドの純資産に留保され、運用に振り向けられます。運用者は、留保された資金をもとに、投資妙味があると判断した債券により多くの投資を行うことが可能となります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ



Q4 分配金が今後変更されることはありますか？

A4 分配金は収益分配方針に基づき決定され、今後見直しが必要であると判断された場合には変更されることがあります。

分配金額は、収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市場動向、また分配対象額の水準などを総合的に勘案して決定します。

今後、見直しが必要であると判断される場合には、引き下げ、もしくは引き上げることがあります。

Q5 分配対象額（分配可能原資）はどのような状況ですか？

A5 第202期時点の分配対象額(1万口当たり、分配落ち後)は、416円となっています。過去の分配金及び分配対象額の水準などの詳細については、運用報告書にてご確認いただけます。

第202期(2020年5月11日)時点の分配対象額(1万口当たり、分配落ち後)は、416円となっています。

分配金額は、収益分配方針に基づき、分配対象額の水準だけでなく、基準価額の水準や市場動向などを総合的に勘案して決定しています。過去の分配金及び分配対象額の水準などの詳細については、運用報告書にてご確認いただけますので、当社ホームページ(<https://www.leggmason.co.jp/products/530011.html>)等をご参照ください。

Q6 足元のオーストラリアの金利・景気動向について教えてください。

A6 豪州準備銀行（RBA）は2020年5月5日に政策金利を0.25%に据え置きました。2020年前半の景気後退は避けられないものの、その後は回復が見込まれます。

政策金利は過去最低水準の0.25%

2020年2月以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響を受け、オーストラリアでも先行きの不透明感が高まり、株価は大きく下落し豪ドル相場も値動きが大きい展開が続きました。2020年5月5日にRBAは定例会合において、政策金利を0.25%で据え置くことを発表しました。またRBAが3月の緊急会合で公表した豪州国債買い入れによる量的緩和策については、足元の国債市場の落ち着きを受けて、RBAは国債買い入れの規模と頻度を縮小しています。

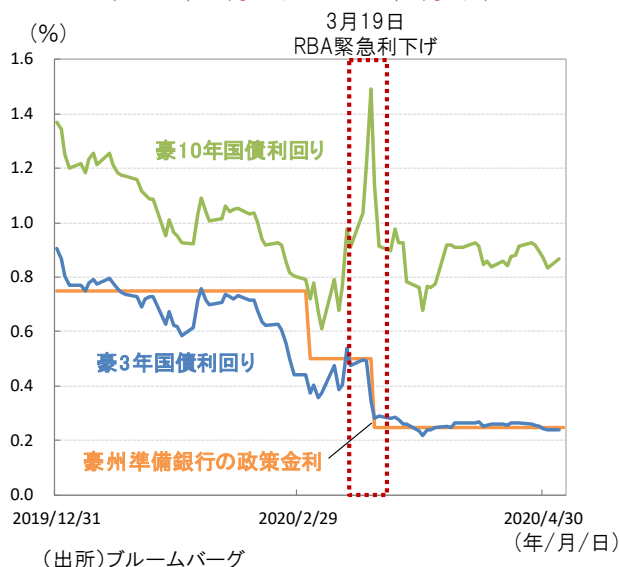
足元RBAがスピーディーに政策を発表し実行したことで、3月に見られた豪州の国債利回りの急激な上昇は一服し、落ち着きを取り戻しつつあります。

2020年前半は景気後退の恐れも年後半は回復の見込み

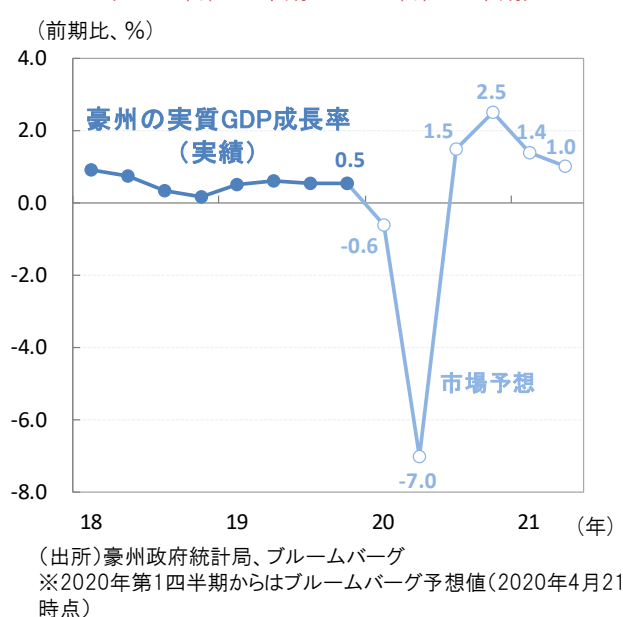
豪州政府は新型コロナウイルスの抑制のため早い段階から出入国規制や外出制限を行ったことで足元豪州の新規感染者数は減少傾向にあります。しかし、2020年前半の景気後退は避けられない見込みです。ただし、その後新型コロナウイルス問題が一巡する2020年後半には、景気の回復が予想されています。新型コロナウイルス問題が徐々に終息に向かう中で、オーストラリア政府が公表した賃金補助金制度などの大規模な景気対策が豪州景気を下支えする要因として期待されそうです。

債券市場については、インフレ率が低水準で推移する見込みであることや、RBAが長期にわたり低金利を維持するフォワード・ガイダンスを公表していることなどから、利回りは低位で安定して推移するものと考えます。当ファンドにおいては、経済動向や市場環境を注視しながら、運用を行ってまいります。

豪州の政策金利と国債利回り
(2019年12月31日～2020年5月5日)



豪州の実質GDP
(2018年第1四半期～2021年第2四半期)



【お申込みメモ】

フ ァ ン ド 名	LM・オーストラリア毎月分配型ファンド
購 入 単 位	販売会社が定める単位
購 入 価 額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換 金 単 位	一口単位 ※販売会社により異なる場合があります。
換 金 価 額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換 金 代 金	換金申込受付日から起算して、原則として5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	シドニー先物取引所、シドニーの銀行またはメルボルンの銀行の休業日の場合には、購入・換金申込は受け付けません。
信 託 期 間	無期限(2003年6月30日設定)
決 算 日	毎月10日(休業日の場合は翌営業日)
収 益 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	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度および未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。 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。
購 入 申 込 取 扱 場 所	取扱販売会社までお問合せください。

【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、 2.75%(税抜2.50%) 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)	純資産総額に対し 年率1.375%(税抜1.25%) ※運用管理費用(信託報酬)は毎日計上され、日々の基準価額に反映されます。なお、信託財産からは毎決算時または償還時に支払われます。
そ の 他 の 費 用 ・ 手 数 料	売買委託手数料、保管費用、信託財産に関する租税等 原則として発生時に、実費が信託財産から支払われます。 信託事務等に要する諸費用(監査費用、印刷等費用、受益権の管理事務費用等) 日々の純資産総額に年率0.05%を乗じて得た金額を上限として委託会社が算出する金額が毎日計上され、基準価額に反映されます。なお、信託財産からは毎決算時または償還時に支払われます。 ※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。

※投資者の皆さまにご負担いただく手数料等の合計額については、当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。

【委託会社、その他関係法人の概況】

委託会社	レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号 加入協会: 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
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・ピーティーワイ・リミテッド(在オーストラリア)
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社
取扱販売会社の照会先	レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社 https://www.leggmason.co.jp (03)5219-5943

【販売会社】

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般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	日本商品先物取引協会
株式会社新生銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○		
三井住友信託銀行株式会社※	登録金融機関 関東財務局長(登金)第649号	○	○	○		
株式会社京都銀行	登録金融機関 近畿財務局長(登金)第10号	○		○		
株式会社東北銀行	登録金融機関 東北財務局長(登金)第8号	○				
SMBC日興証券株式会社(ダイレクトコース専用)	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○	
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第152号	○				
株式会社愛知銀行	登録金融機関 東海財務局長(登金)第12号	○				
株式会社広島銀行	登録金融機関 中国財務局長(登金)第5号	○		○		
株式会社北海道銀行	登録金融機関 北海道財務局長(登金)第1号	○		○		
株式会社栃木銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第57号	○				
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○	○
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○		○	○	
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第624号	○		○		
三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第180号	○	○			
いちよし証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第24号	○	○			
株式会社イオン銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第633号	○				
ひろぎん証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第20号	○				
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長(金商)第140号	○		○	○	

※ 定時定額購入を除き新規の募集を停止しております。

当ファンドについてのご注意事項

投資元本を割り込むことがあります。

- 当ファンドは、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。
- 投資者の皆さまの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。
- 当ファンドの信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。投資信託は預貯金と異なります。

基準価額を変動させるいろいろなリスクがあります。

- 当ファンドの基準価額を変動させる要因としては、「為替変動リスク」、「金利変動リスク」、「信用リスク」などがありますが、基準価額の変動要因はこれらに限定されるものではありません。ファンドのリスクについては、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

分配金が支払われないことがあります。

- 分配対象額が少額等の場合には、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。

(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。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

本資料をご覧いただく上でのご注意事項

- 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。
- 当資料は、説明資料としてレグ・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。
- 当資料は情報提供を目的としてのみ作成されたもので、証券の売買の勧誘を目的としたものではありません。
- 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、投資元金は保証されているものではなく、投資元金が割り込むことがあります。基準価額の変動要因となるリスクの詳細は投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。
- 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。
- 投資信託に係る申込手数料は販売会社にご確認ください。
- 投資信託の運用に係る信託報酬その他の費用等の詳細は投資信託説明書(交付目論見書)の「手続・手数料等」をご覧ください。
- 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。

投資信託の取得のお申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)等の内容をよくお読みください。

設定・運用は

レグ・メイソン・アセット・マネジメント

商号:レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号

加入協会:一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

● 当資料は、説明用資料としてレグ・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。● この書面およ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。