LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

販売用資料
2009.12

LM・ブラジル国債ファンド
（毎月分配型）

追加型投信／海外／債券

投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申込みは

京葉銀行

商　号　株式会社京葉銀行
登録金融機関　関東財務局長（登金）第56号
加入協会：日本証券業協会

設定・運用は

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント

商　号　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：（社）投資信託協会、（社）日本証券投資顧問業協会

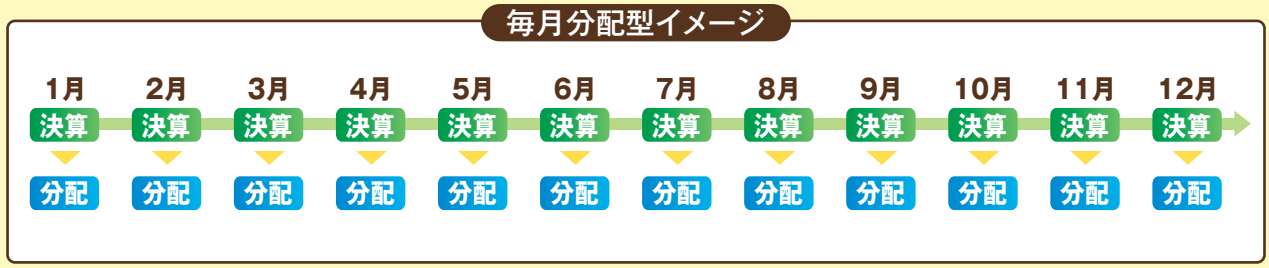
LM・ブラジル国債ファンドの特徴

1 主としてブラジル・レアル建てのブラジル国債に投資します。

原則として為替ヘッジは行いません。

2 毎月の分配金が期待できます。

決算日（原則として毎月13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。



上記の図は収益分配のイメージを示したものであり、当ファンドの将来の投資成果及び分配金のお支払いをお約束するものではありません。

※収益分配金は一定の分配金額をお約束するものではなく、委託会社の判断により、分配を行わない場合もあります。

3 運用はレッグ・メイソン・グループのウエスタン・アセットが行います。

レッグ・メイソン・インク

レッグ・メイソン・インクは米国メリーランド州ボルティモアに本部を置き、資産運用サービスを提供する持ち株会社です。世界の中央銀行、国際機関、年金基金など多岐にわたる顧客を対象に、約7,027億ドル（約63兆円）*を運用しています。

ウエスタン・アセット

- 世界有数の債券運用専門会社
- レッグ・メイソン・インクの100%子会社
- 設立:1971年、本社:米国カリフォルニア
- 運用資産約5,064億ドル。（約46兆円）*

ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・ディーティーブイエム・リミターダ（在ブラジル）

- 当ファンドの投資顧問会社
- 運用資産約119億ドル。（約1.1兆円）*

*2009年9月末現在
為替は三菱東京UFJ銀行の
2009年9月末1ドル＝90.21円にて換算

在ブラジルの経験豊富な運用チーム

当ファンドについてのご注意事項

ご注意⚠ 投資元本を割り込むことがあります。

●当ファンドは、主に外貨建の債券を投資対象としますので、組入債券の価格の下落や、組入債券の発行体の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。
●実質的に外貨建資産に投資を行いますので、為替の変動により損失を被ることがあります。
●ご投資家の皆様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。

ご注意⚠ 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、「カントリーリスク」、「為替変動リスク」、「金利変動リスク」や「信用リスク」などがあります。詳しくは、当資料の「当ファンドのリスク及び留意点」及び投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドのリスク」をご覧ください。

ご注意⚠ 分配金が支払われないことがあります。

●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。

ご注意⚠ 当資料中のデータは将来の成果を保証するものではありません。

●当資料で使用しているデータ等は過去の実績に基づく情報であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

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。

当ファンドのリスク及び留意点

当ファンドは、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。
従って、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。

当ファンドの基準価額を下落させることがあるいろいろなリスクを理解して、慎重に投資をご判断ください。当ファンドの主なリスク及び留意点は下記のとおりです。

（1）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。

（2）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。

（3）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。

（4）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並びに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。

その他留意事項

○サンパウロ証券取引所、サンパウロの銀行またはニューヨークの銀行の休業日にあたる営業日には、取得申込み及び一部解約請求の受付は行いません。
金融商品取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情（投資対象国において資本規制が導入された場合等）があるときは、取得申込み及び一部解約請求の受付の中止並びに既に受付けた取得申込み及び一部解約請求の受付の取消等の対応をとることがあります。
○当初設定及び償還前の一定期間、大量の追加設定または解約による資金動向の急変時、急激な市況変動が発生もしくは予想されるときは、ファンドの投資の基本方針にしたがった運用ができない場合があります。

当資料のお取り扱いにおけるご注意
●当資料は、販売用資料としてレッグ・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。●当資料に記載されている投資判断には、非公開情報に基づくものはありません。

今注目を集めるブラジル

ブラジルの話題

●サッカーワールドカップ（2014年）

●夏季オリンピック（2016年）

2014年のサッカーワールドカップ（W杯）に続き、2016年にはリオデジャネイロで南米初となるオリンピック（五輪）の開催が決定しました。ブラジル政府は3,590億ドル（約32兆円）をインフラ整備に投資する計画を発表しました。鉄道、高速道路、空港、港湾などの整備が進められる予定です。

●高速鉄道建設

W杯が開催される2014年までの開業を目指して、高速鉄道計画が進んでいます。サンパウローリオデジャネイロ間など約510kmを時速300キロ、約2時間半で結ぶ計画です。

●経済特需による個人消費の拡大

ブラジル政府による貧困対策などが効果を上げ、購買力のある中産階層が増加しています。W杯、五輪の開催に向けた特需により新たな雇用の創出も予想され、個人消費の拡大が期待されます。

ブラジルの概要

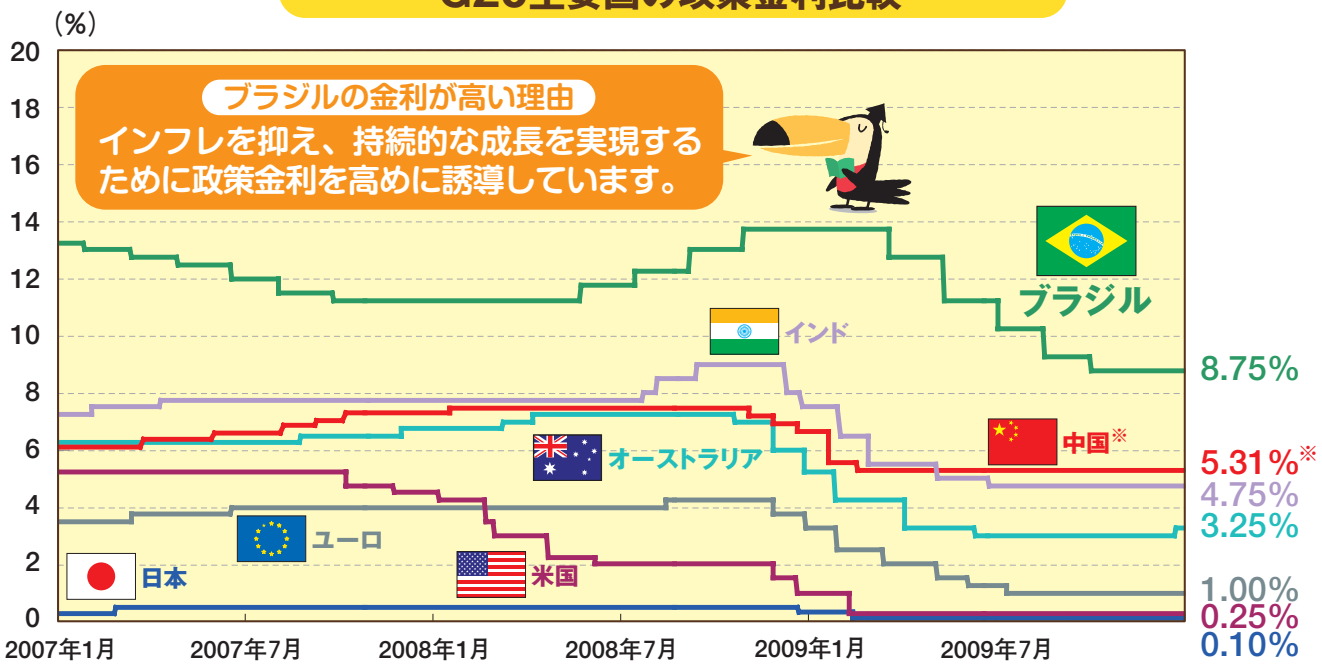
- **面積**　約851.2万平方キロメートル（日本の約22.5倍、世界第5位）
- **人口**　約1.9億人（2008年世界第5位）
- **首都**　ブラジリア
- **言語**　ポルトガル語
- **通貨**　レアル
- **GDP**　1兆3,335億ドル（2008年 世界第10位）
- **宗教**　カトリック（約90%）
- **歴史**　1500年ポルトガル人によるブラジル発見、1822年ポルトガルより独立、1889年共和制樹立、1988年新憲法発布
- **日系ブラジル人**　約150万人（2008年10月現在）、2008年は日本人ブラジル移住100周年

ブラジルの国鳥
トゥッカーノ

（出所）外務省

Point 1　その1　高い金利

G20主要国の政策金利比較



(出所)ブルームバーグ
※中国は貸出基準金利(1年物)を使用
2009年10月13日現在

Point 2　その2　ブラジル経済を支える3つの柱

鉱物資源	
鉄鉱石	1位
ニオブ(超伝導材料)	1位
すず(電子部品の材料)	2位*
ボーキサイト(アルミ)	3位
マンガン(線路、電池)	4位
石油自給率	100%

※上記( )内は代表的な生産物の例

食料資源	
コーヒー豆	1位
砂糖	1位
鶏肉	1位**
牛肉	1位**
オレンジ類	1位
大豆	2位**
とうもろこし	3位

工業技術

サトウキビ等を原料としたバイオ燃料(世界第2位の生産量)で動く自動車や、中小型飛行機など、高度な技術開発が産業を牽引。

世界有数の航空機メーカー「エンブラエル社」

ガソリン、バイオエタノールどちらをタンクに入れても走れるフレックスカー

(出所)世界国勢図会2009/10

ブラジルは、鉱物や食料の世界的な供給国です。また、製造業でも先端技術でリードする一面があります。

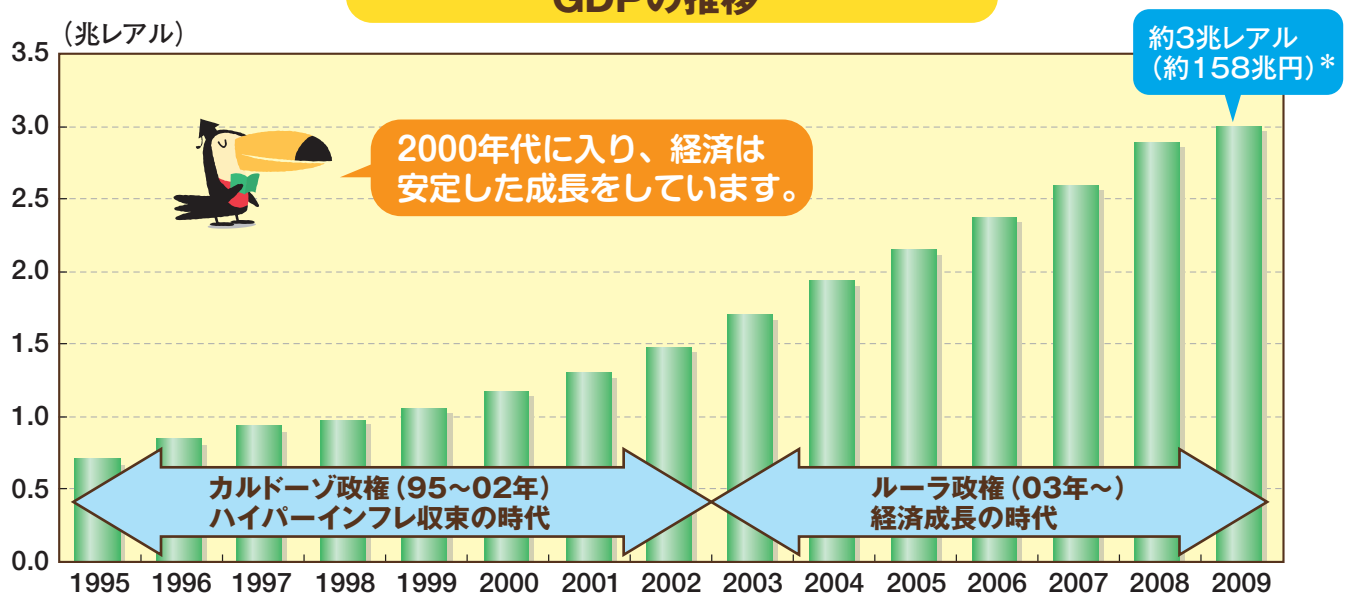
＊　埋蔵量
＊＊ 輸出量
注釈のないものは全て生産量

上記は過去の実績であり、将来の投資成果を保証するものではありません。

Point 3

その3　拡大するブラジル経済

GDPの推移



（出所）IMF World Economic Outlook 2009年10月　2009年は予測値
*為替はブルームバーグ2009年10月13日現在1レアル＝52.09円で円換算。

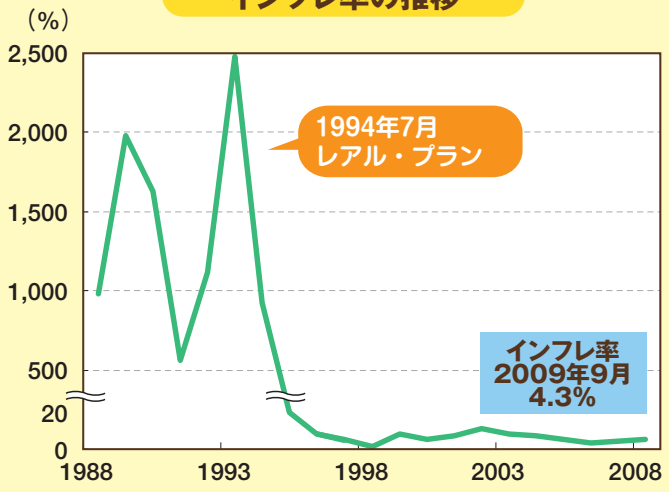
Point 4

その4　経済の安定、そして飛躍

インフレの抑制

かつて対外債務の増大から通貨が下落し、大幅なインフレを引き起こしました。1994年のレアル・プラン以降インフレ率は安定しています。

インフレ率の推移

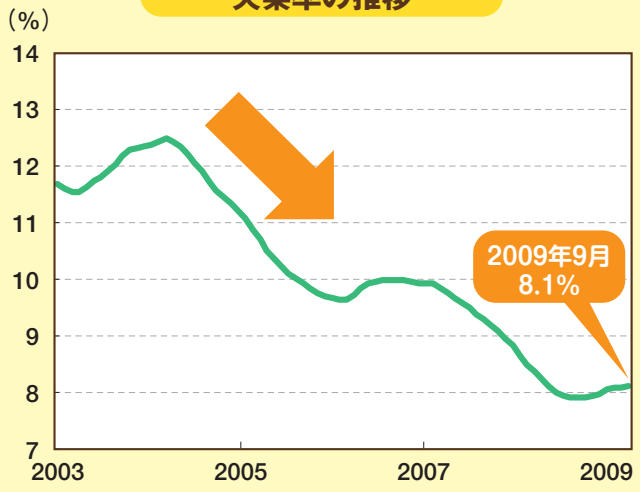


（出所）IMF（グラフは年次ベース）

労働市場の改善

インフレが落ち着くと、国民の購買力が一気に上昇しました。内需の拡大により、経済活動が活発化、失業率も低下しました。

失業率の推移



（出所）ブラジル中央銀行（グラフは月次データの12ヵ月移動平均）

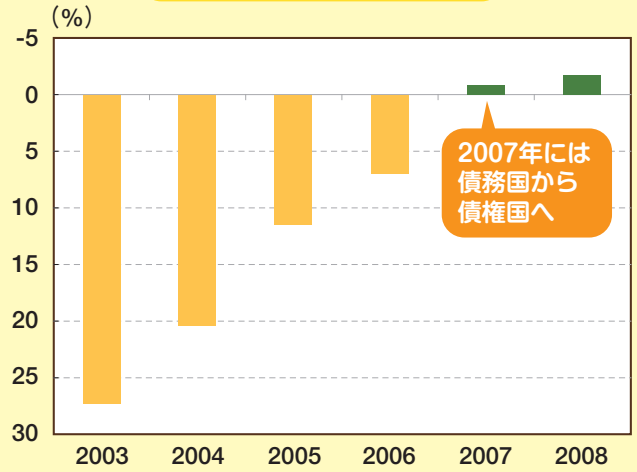
レアル・プランとはインフレ抑制のための経済安定化政策です。
為替レートを1ドル＝約1レアルに固定し、インフレの沈静化に成功しました。

ブラジル経済が改善したことを受けて、海外からの投資が急増しました。2008年の世界的な金融危機下では、リスク回避のあおりを受け、レアルは急落しましたが、その後、改めてブラジルの力強さが認識され、回復傾向にあります。

債務国から債権国へ

世界の鉱物・食料資源の需要拡大は、ブラジルの輸出増加を促進しました。貿易収支の改善はレアル高を招き、海外債務の返済を加速させました。

対外債務・対GDP比

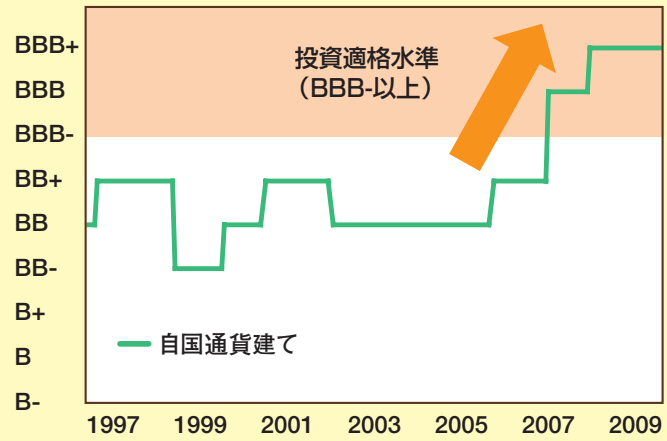


(出所)ブラジル中央銀行

格付けは投資適格

安定したインフレ率、対外債務の返済、外貨準備高の増加などを受けて、格付は段階的に引き上げられ、2007年5月には自国通貨建ての格付が投資適格へ格上げされました。

格付けの推移

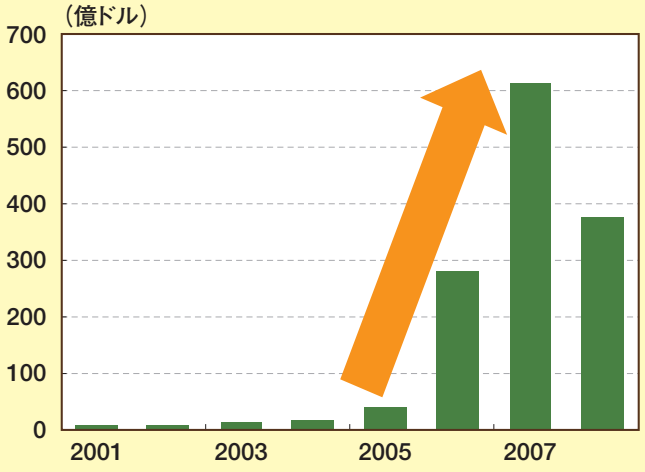


(出所)S&P自国通貨建て長期債格付 2009年10月末現在

海外からの投資の増加

自国通貨建ての格付けが投資適格へ格上げされたことを契機に、海外からのブラジル債券への投資は急増しました。

海外からのブラジル債券への投資残高

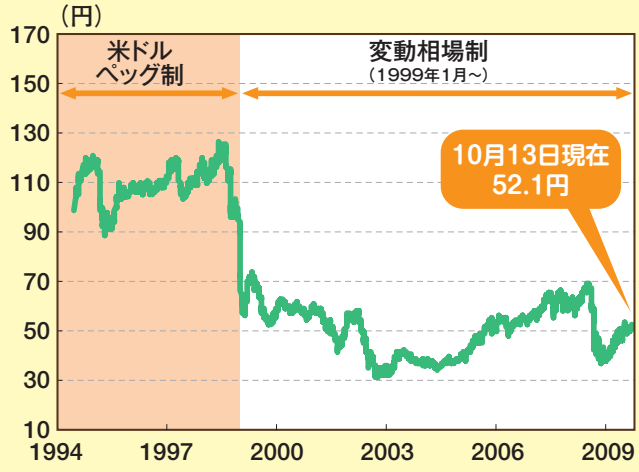


(出所)ブラジル中央銀行

為替(レアル)の安定

1994年のレアル・プランの実施以降、経済が安定したことから、1999年1月にレアルは変動相場制へ移行しました。

レアル円レートの推移



(出所)ブルームバーグ1994年1月から2009年10月13日

お申込みメモ

お申込みメモ	
商品分類	追加型投信／海外／債券
信託設定日	平成20年10月31日
信託期間	平成20年10月31日～平成30年9月13日まで　※信託期間は延長することがあります。
決算日・分配	毎月13日（休業日の場合は翌営業日）
お申込日	原則として毎営業日（サンパウロ証券取引所、サンパウロの銀行またはニューヨークの銀行の休業日を除く）の午後3時まで受け付けます。
お申込単位	取扱販売会社までお問合せください。
お申込価額	取得申込受付日の翌営業日の基準価額
解約	解約申込は、原則として毎営業日（サンパウロ証券取引所、サンパウロの銀行またはニューヨークの銀行の休業日を除く）の午後3時まで受付けます。解約代金の支払日は解約申込受付日から起算して6営業日目以降とします。
解約価額	解約申込受付日の翌営業日の基準価額
クローズド期間	なし
課税上の取扱	課税上は株式投資信託として取扱われます。原則として、収益分配時の普通分配金ならびにご換金時の値上がり益および償還時の償還差益に対して課税されます。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。 ※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。
お申込取扱場所（投資信託説明書（目論見書）の入手場所）	取扱販売会社までお問合せください。

ファンドの手数料等	
お申込手数料（お申込時）	お申込手数料（1万口当たり、消費税等相当額を含む）は、取得申込受付日の翌営業日の基準価額に、手数料率を乗じて得た額とします。手数料率は、3.675%（税抜3.50%）を上限として販売会社毎に定めた率とします。ただし、「自動けいぞく投資コース」を選択した受益者が収益分配金を再投資する場合は、無手数料とします。お申込手数料につきましては、取扱販売会社にお問合せください。
信託報酬（保有期間中）	純資産総額に対し年率: 1.6275%（税抜1.55%）
その他の費用（保有期間中）	（1）信託事務に要する諸費用、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。当ファンドの純資産総額に年0.05%の率を乗じて得た額を上限とします。） （2）有価証券売買時の売買委託手数料 （3）資産を外国で保管する場合の費用 等 ※非居住者のブラジル国内債券投資に係る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。 （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。） ※「その他の費用」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。 ※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。
換金（解約）手数料・信託財産留保額（ご換金時）	なし

（注）当ファンドの手数料等の合計額については、ご投資家の皆様が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、その他の関係法人の概況	
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
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・ディーティーブイエム・リミターダ（在 ブラジル）
受託会社	住友信託銀行株式会社
再信託受託会社	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社
取扱販売会社	取扱販売会社照会先　レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社 http://www.leggmason.co.jp　電話（03）5219-5943

お申込みに関する留意事項:●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。●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ご判断ください。●投資信託説明書（交付目論見書）は、取扱販売会社にご請求ください。