

米国ハイインカム・ローン・ファンド(為替ヘッジ型)

追加型投信／海外／その他資産(バンクローン)



ファンドの投資リスク

ファンドは、投資信託を組み入れることにより運用を行います。ファンドが組み入れる投資信託は、主として海外のバンクローンを投資対象としており、その価格は、保有するバンクローンの値動き、当該債務者の経営・財務状況の変化、為替相場の変動等の影響により上下します。ファンドが組み入れる投資信託の価格の変動により、ファンドの基準価額も上下します。**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。

運用の結果としてファンドに生じた**利益および損失は、すべて受益者に帰属**します。したがって、ファンドは**預貯金とは異なり、投資元本が保証されているものではなく、一定の投資成果を保証するものでもありません。**

※基準価額の主な変動要因として、○バンクローンの価格変動リスク、○為替変動リスク、○信用リスク、○カントリーリスク、○市場流動性リスク等があります。

お申込みの際は、「投資信託説明書(交付目論見書)」を必ずご覧ください。

■投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込み



東洋証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第121号
加入協会:日本証券業協会

■設定・運用



三井住友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399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

ファンドの特徴

1

主として、米国企業向けの貸付債権(バンクローン)に投資することにより、インカム収益の確保を目指して運用を行います。

- 主に米国の投資適格未満(BBB格未満)の企業向け担保付バンクローンに投資します。
- 国債、政府機関債、地方債、社債および米国企業向け以外のバンクローンに投資する場合があります。
- ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。

2

実質的な運用は、バンクローンの運用に強みを持つ「パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー」が行います。

3

外貨建資産に対しては、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

4

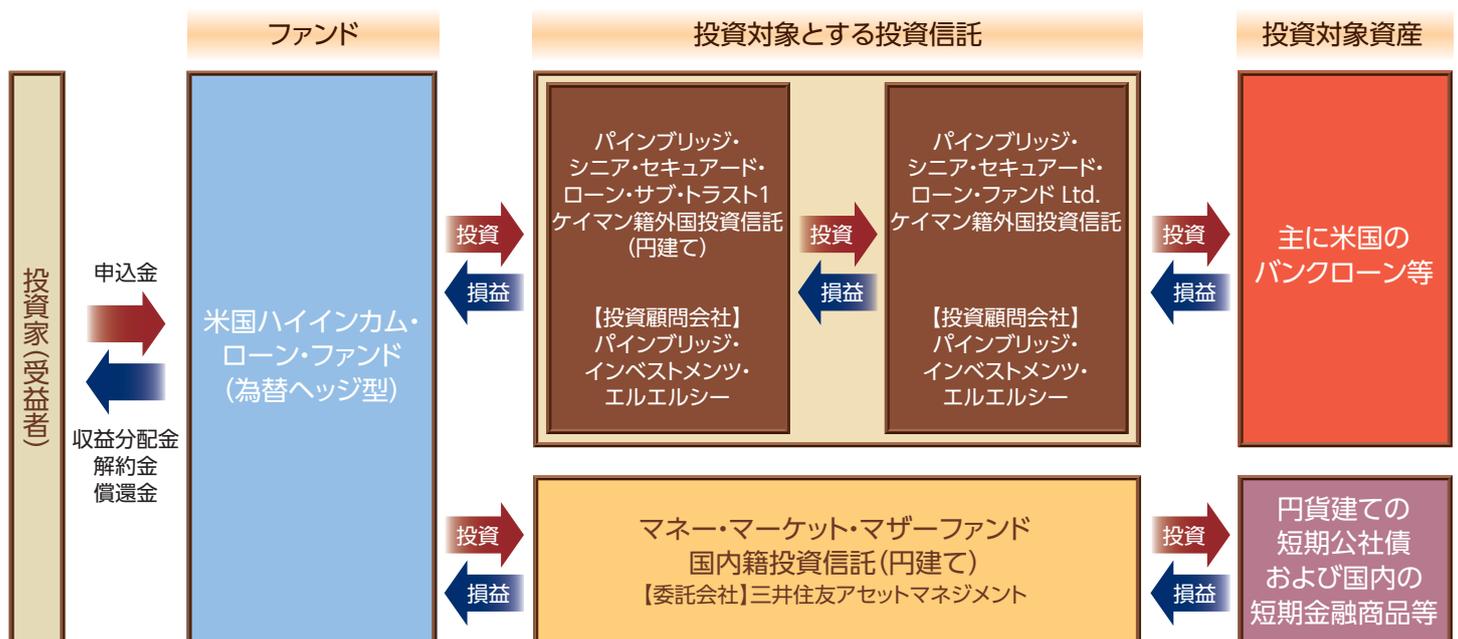
年2回(原則として毎年4月および10月の12日、休業日の場合は翌営業日)決算を行い、配当等収益を中心に分配を行います。

- 分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

※ 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

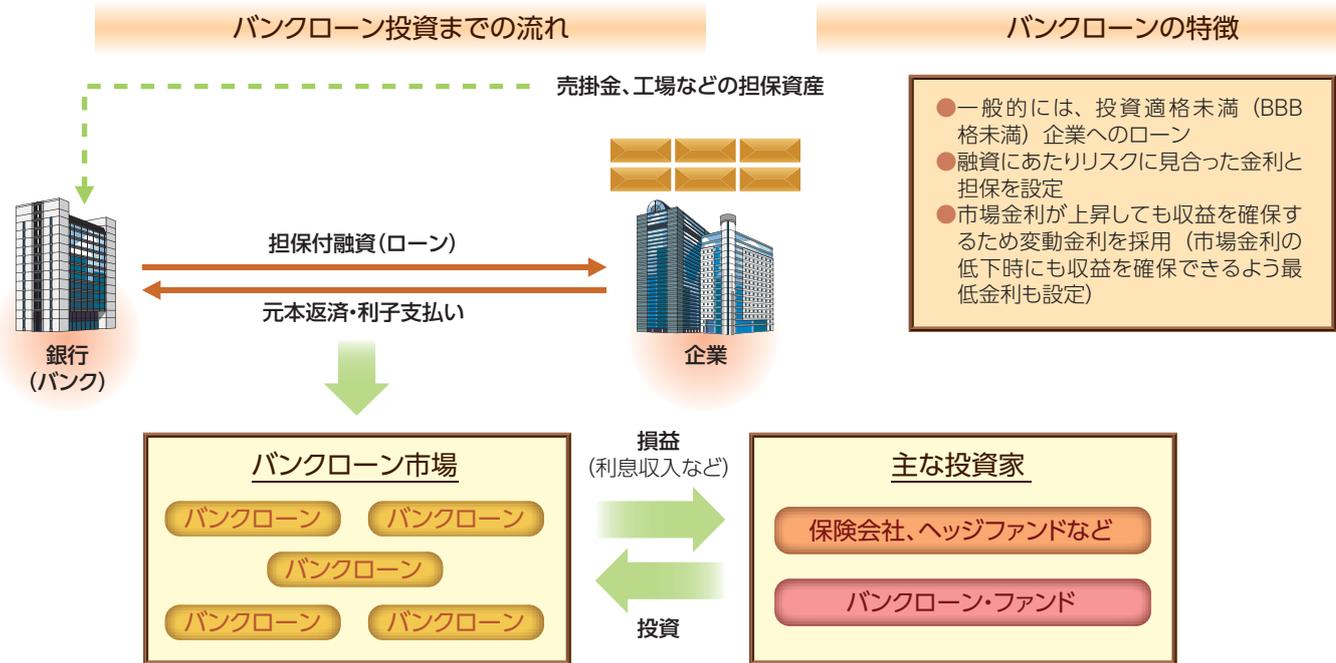
ファンドのしくみ

- ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。



バンクローンとは?

- バンクローンとは、一般に企業の資金調達需要に応じて銀行*が行うローン(融資)を指し、その流通市場は1980年代に米国で誕生し、拡大を続けています。

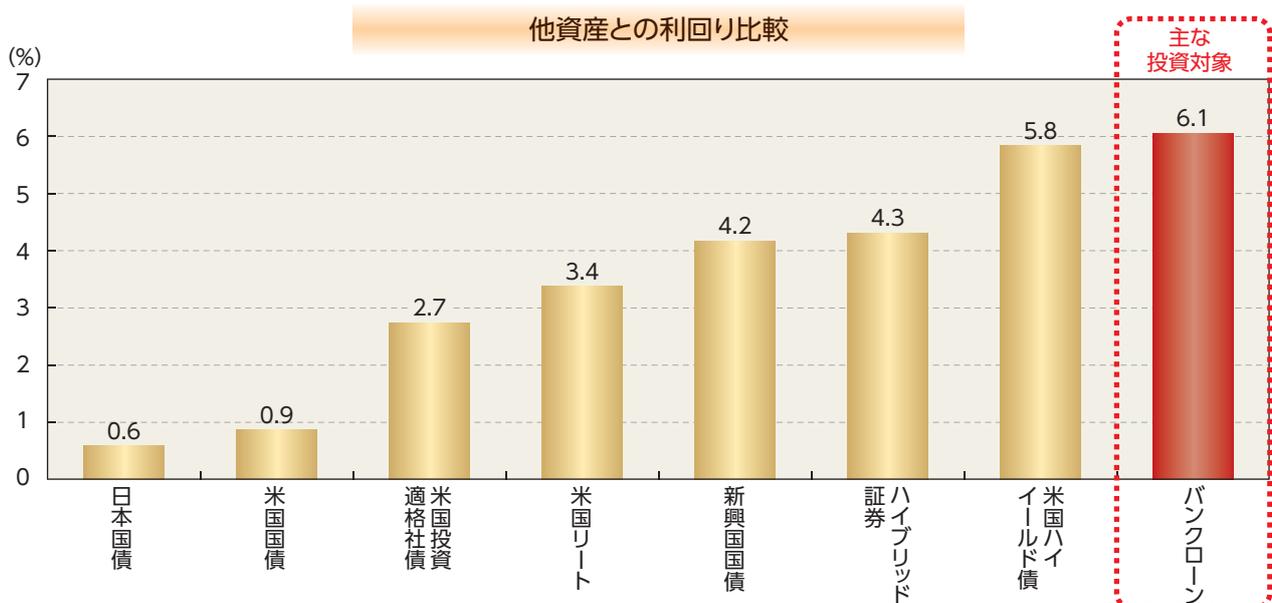


*一般的にバンクローンにおける融資はシンジケート形式で行われます。シンジケート形式とは、幹事となる銀行のとりまとめにより、複数の銀行が企業に対して同一の契約によりローン(融資)を行うことをいいます。

※上記は一般的なバンクローンおよび市場のイメージであり、実際と異なる場合があります。

バンクローン投資の魅力①相対的に高い利回り

- バンクローンの利回りは、他の利回り資産と比較して相対的に魅力的な水準となっています。



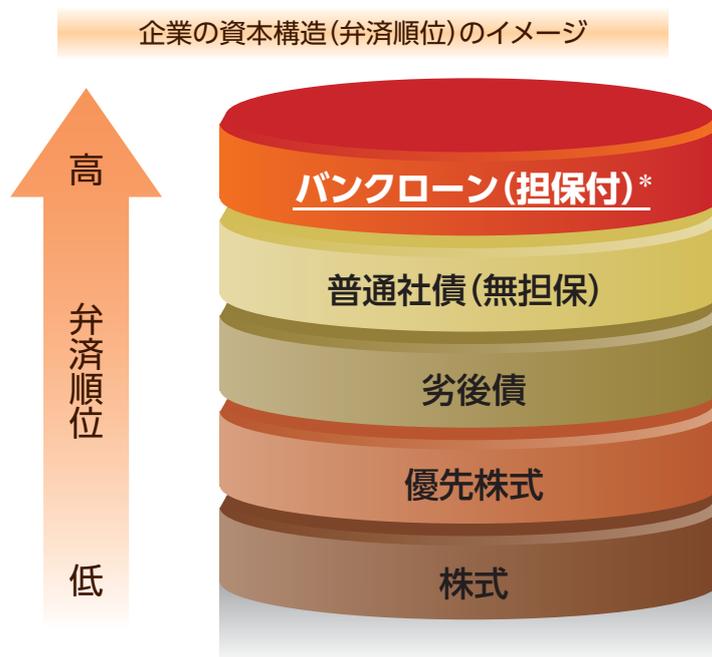
(注) データは2013年2月末時点。日本国債および米国国債はシティグループ世界国債インデックス日本および米国、米国投資適格社債はパークレイズ・米国社債インデックス、米国リートはS&P先進国リート指数米国、新興国国債はJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド、ハイブリッド証券はパークレイズ優先証券インデックス、米国ハイイールド債はBofAメリルリンチ・米ハイイールド・マスターII・インデックス、バンクローンはCSレバレッジド・ローン・インデックスを使用。CSレバレッジド・ローン・インデックスは米国以外のバンクローンを含む。

(出所) シティグループ、パークレイズ、S&P、JPモルガン、BofAメリルリンチ、クレディ・スイス、Bloombergのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

※上記は過去の実績であり、当ファンドの将来の運用成果や今後の市場環境等を示唆あるいは保証するものではありません。

バンクローン投資の魅力②高い弁済順位

- バンクローンは、一般的に担保付債権であるため、無担保の社債や株式よりも優先的に債務の支払いを受ける権利を有しています。



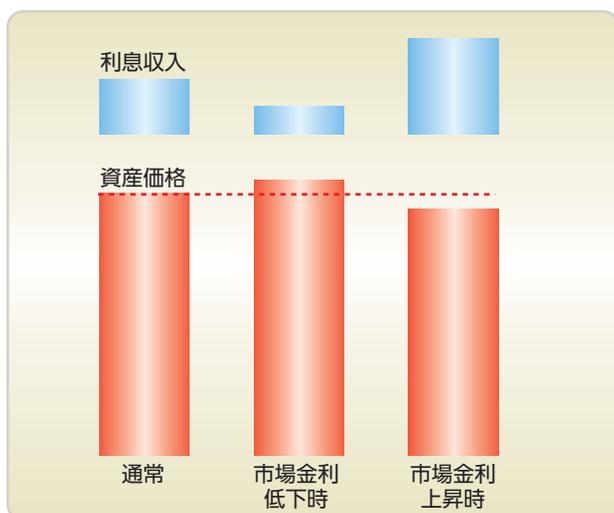
*担保処分による回収後のバンクローンの弁済順位は無担保社債と同順位となります。

※上記は一般的な各資産の資本構造における特徴のイメージであり、実際のものとは異なる場合があります。

バンクローン投資の魅力③金利上昇のリスクが相対的に低い

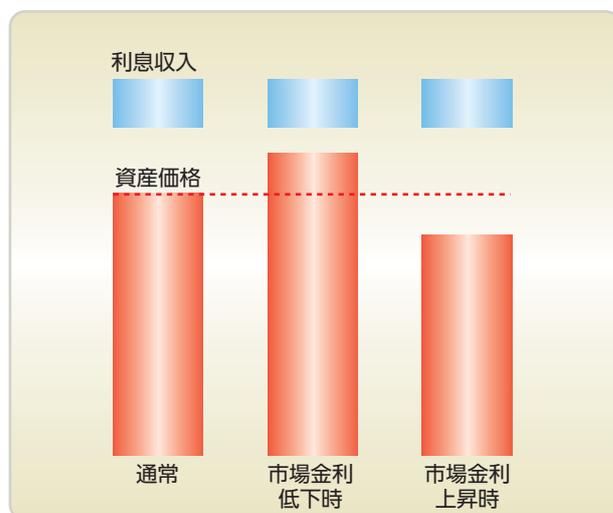
- 一般的にバンクローンは変動金利であり、融資金利が市場金利に連動*するため、同年限の固定利付債と比較して、市場金利変動による価格変動が相対的に小さくなります。 *通常1~3か月毎に見直されます。
- また、市場金利上昇時には利息収入の増加が期待されます。

変動金利(バンクローン)の価格変動イメージ



バンクローンは、金利変動によるバンクローン価格の変動が相対的に小さい

固定利付債の価格変動イメージ



固定利付債は、利息は固定である一方で債券価格は金利変動に応じて相対的に大きく変動

※上記はイメージ図であり、実際とは異なる場合があります。また、当ファンドの将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

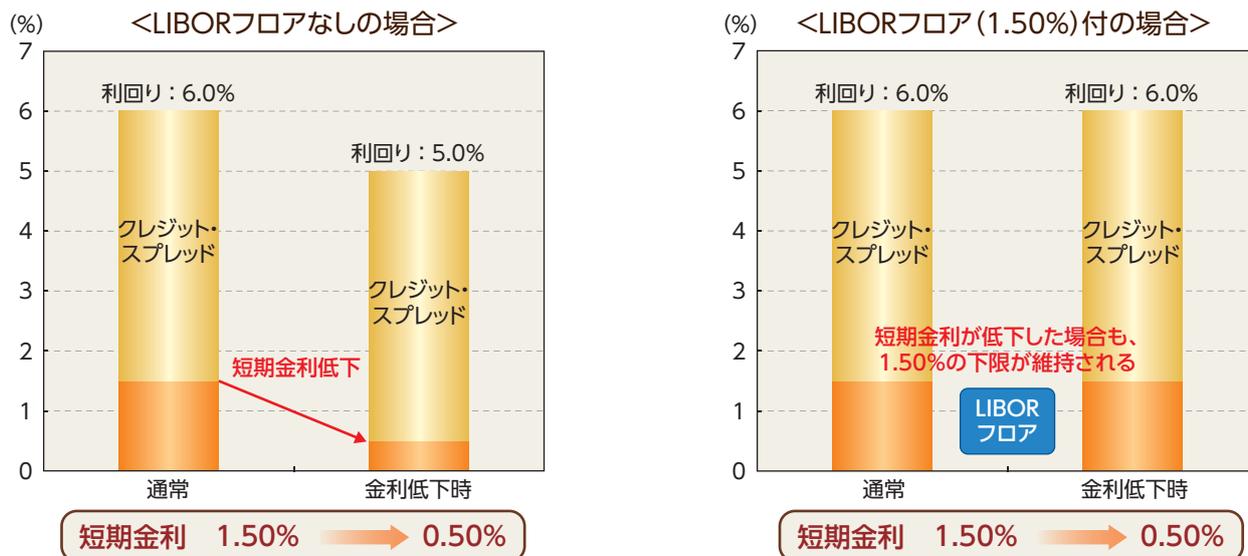
バンクローンの特性～LIBORフロア(金利水準の下限)付～

- バンクローンは、短期金利部分(変動金利)としてのLIBORに金利水準の下限(LIBORフロア)が設定される場合があります。

LIBORフロアのメリット

金利水準が相対的に低い局面においても、最低金利を設定しているため投資利回りの低下が抑えられる効果が期待できます。

LIBORフロアの構造(イメージ図)

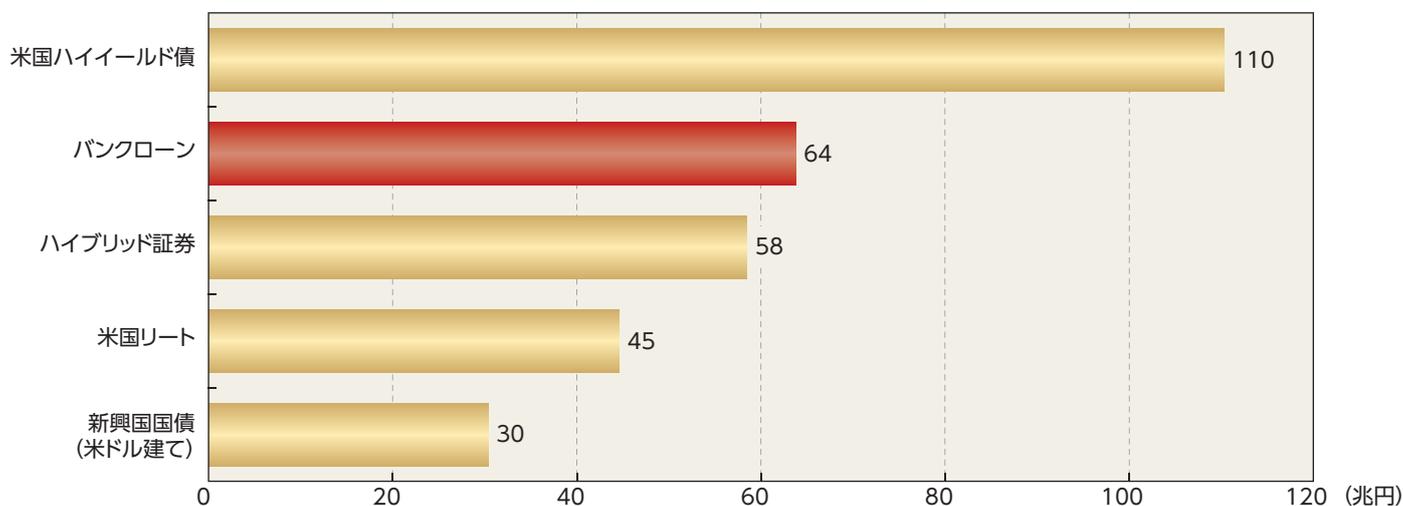


※上記はイメージ図であり、実際とは異なる場合があります。また、当ファンドの将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

バンクローンの市場規模

- 米国では、バンクローンの市場規模は、ハイイールド債市場の6割程度ではあるものの、リート市場より大きな規模となっており、比較的高い流動性を有しているといえます。

他資産との市場規模比較



(注1) データは2013年2月末、同時点の為替レート(1米ドル=92.37円)で換算。

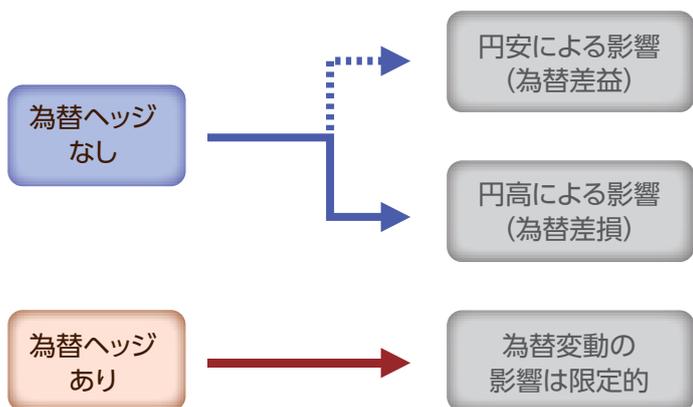
(注2) 米国ハイイールド債はBofAメリルリンチ・米ハイイールド・マスターII・インデックス、バンクローンはCSレバレッジド・ローン・インデックス、ハイブリッド証券はパークレイズ優先証券インデックス、新興国債はJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド、米国リートはS&P先進国リート指数米国。CSレバレッジド・ローン・インデックスには米国以外のバンクローンを約5兆円含む。

(出所) クレディ・スイス、BofAメリルリンチ、パークレイズ、JPモルガン、S&P、Bloombergのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

為替ヘッジについて

- 対円での為替ヘッジとは、通貨の先渡(フォワード)取引等を利用し、為替変動リスクを低減することです。
- 対円での為替ヘッジには、為替ヘッジコストがかかります。例えば、米ドル売り円買いの為替ヘッジを行う場合、日米の金利差相当分が為替ヘッジコストとなります。

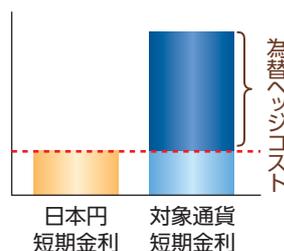
対円での為替ヘッジの効果



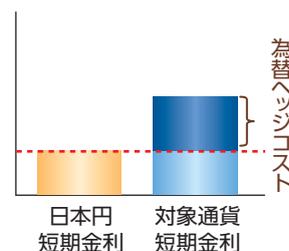
※為替ヘッジコストがかかります。

為替ヘッジコストのイメージ

【短期金利差が大きい場合】



【短期金利差が小さい場合】



(注)上記は、対円での為替ヘッジコスト(費用)を説明するイメージです。日本円の短期金利が為替ヘッジ取引対象通貨の短期金利を上回ると、為替ヘッジプレミアム(収益)となります。

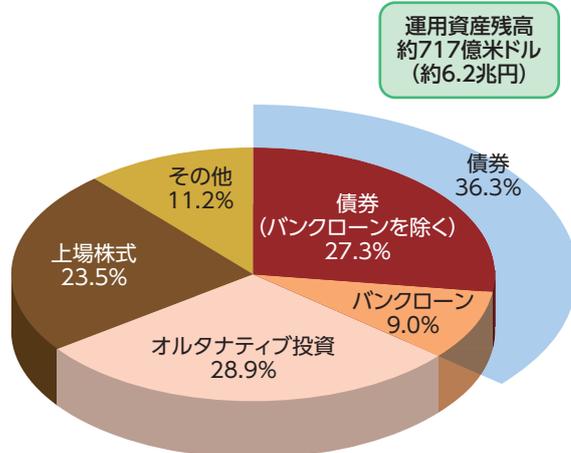
投資対象とする外国投資信託の運用会社について

パインブリッジ・インベストメンツ



- パインブリッジ・インベストメンツは、機関投資家および個人投資家に対し、上場株式、債券、プライベート・エクイティおよびヘッジファンド戦略等の多様な投資商品とサービスを提供する独立系運用会社です。
- ニューヨークを本部とし世界26カ国・29拠点をもち、従業員数は約700名(うち運用プロフェッショナルは約230名)を擁します。
- 運用資産額は2012年12月末で717億米ドル(約6.2兆円)となっています。

資産クラス別運用資産残高



(注1) 2012年12月末時点。その他はバランス型ファンド等。円換算値は1米ドル=86.62円で換算。

(注2) 数値は四捨五入の関係上、合計が100%とならない場合があります。(出所)パインブリッジ・インベストメンツのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

ファンドのリスクおよび留意点

バンクローンの価格変動リスク

バンクローンは、社債に類似した性質を持ち、内外の政治、経済、社会情勢等の影響により市場金利が上昇するとその価格は下落します。なお、バンクローンは変動金利であり、市場金利変動時の価格変動は、固定利付債券と比較して相対的に小さくなります。また、バンクローンの利息等の支払いに影響を及ぼす借入企業の事業活動や財務状況の変化等によってもその価格は変動します。ファンドが保有するバンクローンの価格の下落は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。ファンドが保有する個々のバンクローンについては、下記「信用リスク」を負うことにもなります。

為替変動リスク

外貨建資産への投資は、円建資産に投資する場合の通常のリスクのほかに、為替変動による影響を受けます。ファンドが保有する外貨建資産の価格が現地通貨ベースで上昇する場合であっても、当該現地通貨が対円で下落(円高)する場合、円ベースでの評価額は下落することがあります。為替の変動(円高)は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。

当ファンドにおいては実質外貨建資産に対し原則として対円での為替ヘッジを行うため、為替の変動による影響は限定的と考えられます(ただし、完全に為替変動リスクを回避することはできません。)

信用リスク

ファンドが投資している有価証券や金融商品に債務不履行が発生あるいは懸念される場合に、当該有価証券や金融商品の価格が下がったり、投資資金を回収できなくなったりすることがあります。これらはファンドの基準価額が下落する要因となります。

カントリーリスク

海外に投資を行う場合には、投資する有価証券や金融商品の発行者等に起因するリスクのほか、投資先の国の政治・経済・社会状況の不安定化や混乱などによって投資した資金の回収が困難になることや、その影響により投資する有価証券や金融商品の価格が大きく変動することがあり、基準価額が下落する要因となります。

市場流動性リスク

ファンドの資金流入に伴い、有価証券等を大量に売買しなければならない場合、あるいは市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、必要な取引ができなかったり、通常よりも不利な価格での取引を余儀なくされることがあります。これらはファンドの基準価額が下落する要因となります。

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、ファンド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量が小さかった場合も同様です。

その他の留意点

一般的に、バンクローンは、株式や債券に比べて市場規模や取引量が少ないため、市場実勢から期待できる価格通りに取引できないリスク、評価価格通りに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあります。

■お申込みメモ(詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。)

信託期間… 2013年4月26日から2020年4月13日まで(約7年)

決算および分配… 年2回(原則として4月と10月の12日、休業日の場合は翌営業日)決算を行い、収益分配方針に基づき分配を行います。
※運用状況によっては分配を行わない場合があります。

お申込受付日… 当初お申込期間:2013年4月1日から2013年4月25日まで
設定日(2013年4月26日)以降、原則としていつでもお申し込みできます。
ただし、ニューヨークの取引所または銀行の休業日に当たる場合には、お申込みの受付は行いません。

お申込価額… 取得申込受付日の翌営業日の基準価額(当初お申込期間:1口=1円)

お申込単位… お申込単位の詳細は、取扱いの販売会社または委託会社にお問い合わせください。

ご換金受付日… 原則としていつでもご換金のお申込みができます。
ただし、ニューヨークの取引所または銀行の休業日に当たる場合には、ご換金のお申込みの受付は行いません。
解約代金の支払いは、原則として解約請求受付日から起算して7営業日目以降にお支払いします。

購入・換金申込… バンクローン市場の流動性の極端な低下や大量の換金申込みの発生等で、主要投資対象とする投資信託証券における受付けの中止
設定・解約の受付けが停止された場合には、購入、換金の申込みの受付けを中止することおよび既に受け付けた購入、および取消し
換金の申込みを取り消すことがあります。

ご換金価額… 解約価額は、解約請求受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額(0.2%)を差し引いた価額となります。

課税関係… 収益分配時の普通分配金ならびに解約時・償還時の譲渡益(法人受益者の場合は個別元本超過額となります。)について課税されます。
※上記は2013年1月末現在の情報に基づくものであり、税法が改正された場合には変更になることがあります。

■手数料等

投資信託は、ご購入・ご換金時等に直接ご負担いただく費用と信託財産から間接的にご負担いただく費用の合計額がかかります。

①ご購入・ご換金時等に直接ご負担いただく費用

時期	項目	費用額
ご購入時	お申込手数料	ありません。
ご換金時	ご換金手数料	ありません。
	信託財産留保額	1口につき、解約請求受付日の翌営業日の基準価額に 0.2% の率を乗じた額

②保有期間中に信託財産から間接的にご負担いただく費用

項目	費用額
信託報酬	当ファンドの純資産総額に 年1.2915%(税抜き1.23%) の率を乗じた額 ※投資対象とする投資信託の信託報酬等を含めた場合、 年1.8915%(税抜き1.83%) 程度となります。

※上記のほか、ファンドの監査費用や有価証券の売買時の手数料、資産を外国で保管する場合の費用等(それらにかかる消費税等相当額を含みます。)が信託財産から支払われます。これらの費用に関しては、その時々取引内容等により金額が決定し、運用状況により変化するため、あらかじめ、その金額等を具体的に記載することはできません。

※手数料等の合計額、その上限額、計算方法等は、ご投資家の保有期間に応じて異なる等の理由により、あらかじめ具体的に記載することはできません。

■委託会社、その他の関係法人

【委託会社】 **三井住友アセットマネジメント株式会社** (ファンドの運用の指図を行います。)

【受託会社】 **三菱UFJ信託銀行株式会社** (ファンドの財産の保管および管理を行います。)

【販売会社】 **下記の委託会社にお問い合わせください。**(ファンドの募集・販売の取扱い等を行います。)

●お申込取扱場所、その他ご不明な点等は下記にお問い合わせください。

委託会社：三井住友アセットマネジメント株式会社 ☎0120-88-2976 受付時間：営業日の午前9時～午後5時
インターネットホームページ <http://www.smam-jp.com>

(お申込みに際してのご注意)

下記の点をご理解いただき、投資のご判断はご自身でなされますようお願い申し上げます。

- 当資料は、三井住友アセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当ファンド以外の特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買等を推奨するものではありません。
- 当ファンドの取得のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)および契約締結前交付書面等の内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面等は販売会社にご請求ください。また、当資料に投資信託説明書(交付目論見書)と異なる内容が存在した場合は、最新の投資信託説明書(交付目論見書)が優先します。
- 投資信託は、値動きのある証券(外国証券には為替変動リスクもあります。)に投資しますので、リスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって元本や利回りが保証されているものではありません。
- 投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 投資信託は、クローズド期間、国内外の休祭日の取扱い等により、換金等ができないことがありますのでご注意ください。
- 当資料は三井住友アセットマネジメントが信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に市場環境にかかるデータ・分析、運用・分配金実績、運用方針等が示される場合、それらは当資料作成時点のものであり、将来の市場環境・運用成果等を保証するものではありません。分配金は金額が変わる、または分配金が支払われない場合もあり、将来に關し述べられた運用方針も変更されることがあります。
- 当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。