

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ 毎月分配 米国優先証券ファンド

アイルランド籍オープンエンド契約型外国投資信託/米ドル建て

2009年11月24日

ハイブリッド証券および劣後債の格下げ見直しの報道について

販売会社 大和証券株式会社

平素は、「毎月分配 米国優先証券ファンド」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

この度、11月18日に米格付け会社のムーディーズ・インベスターズ・サービスが、銀行が発行するハイブリッド証券および劣後債務約4500億ドルについて、格下げ方向で見直し対象にしたという発表をいたしました。

当レポートではこの発表に関して運用チームの見解をお伝えいたします。

ムーディーズの発表

11月17日に米格付け会社のムーディーズ・インベスターズ・サービスは、ハイブリッド証券などの新たな格付け方法を発表。翌日の18日に影響を受ける可能性がある証券について別途発表いたしました。

その内容は、36ヶ国170の銀行グループが発行した775のハイブリッド証券と劣後債務証券を格下げ方向で見直し対象とするという内容で、個々の格付けの見直しは今後3ヶ月で完了する見通しという報道でした。

運用チームの見解について

現在、700以上の証券がダウングレードのウォッチ・リストに入っており、その30%が1段階もしくは2段階のダウングレード、40%が3から4段階のダウングレードになるのではないかと我々運用チームは予測しています。

しかし、この状況は報道されているほど深刻ではないと考えています。なぜなら、米国の殆どのハイブリッド証券や、財務的に質が低いユーロ・ハイブリッド証券や劣後債は、この新しい格付手法の導入が既に市場価格に織り込まれていると考えられるからです。

そのため、最も影響を受けるのは新しい格付手法の導入が価格にまだ織り込まれていない、財務的に質の高いユーロ銀行と米国の地銀になると考えています。

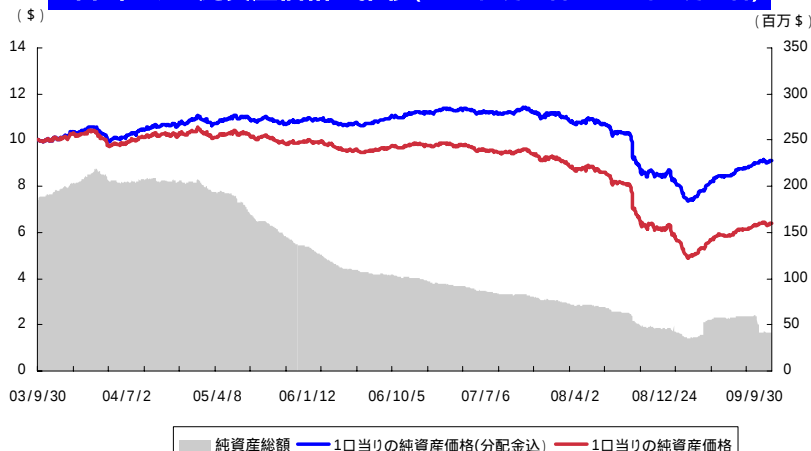
弊社は現在のところ格下げの対象となっていない保険会社を中心にポートフォリオを構築しています。

この先、保険関連セクターにおいても今後格下げの可能性はありますが、銀行セクターの大規模な格下げの見直しと比較すると影響は少ないと考えます。

当面は、慎重なスタンスでポートフォリオ構築および銘柄選択を行う予定です。また並行して、市場環境や個別企業の分析を徹底的に行うなど等により、今後ともインカム収入の水準を意識しながらファンド運用に尽力してまいります。

引続き、当ファンドをご愛顧頂きますようお願い申し上げます。

1口当たりの純資産価格の推移 (2003年9月30日～2009年11月19日)



本資料は当ファンドの理解を深めて頂く為の情報提供を目的として、ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからの情報をもとに大和証券株式会社が作成した販売用資料です。本資料は信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性を保証するものではありません。本資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成時点のもので将来事前の連絡なしに変更されることがあります。またデータ等は過去の実績に基づくものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は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。従って元本を保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスク(価格変動リスク、為替リスク、信用リスク等)は全て受益者に帰属します。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

お申込みの際は必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

当ファンドの純資産価格は、当ファンドに組入れられている有価証券等の値動きの他、為替変動による影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資家の皆様に帰属いたします。元金が保証されているものではありません。
当ファンドは、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
当ファンドを取得される場合には、投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
本資料は、当ファンドの特色や投資対象、リスク要因および留意点についてご理解を深めていただく目的でブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからの情報をもとに大和証券株式会社が作成した販売用資料です。
本資料は当社が信頼できると判断した資料・データ等により作成いたしました。その正確性および完全性について保証するものではありません。また使用されるデータ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。

投資リスク

ファンドの受益証券一口当りの純資産価格は、ファンドに組入れられる有価証券等の値動きのほか為替変動による影響を受けて下落または上昇しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。したがって、元金が保証されているものではなく、損失を被ることがあります。これら運用による損益はすべて受益者(投資家)の皆さまに帰属します。

ファンドが有する主なリスク

一般的なりスクに加え、当ファンドで投資する優先証券および債券には、以下のリスクが考えられます。

金利変動リスク

優先証券は債券の特徴も一部併せ持つため、債券と同じく、金利の動きにより証券の価格が変動する可能性があります。

業績変動リスク

優先証券は株式の特徴も一部併せ持つため、発行体の収益見通しが変化した場合、証券の種類によっては価格が影響を受ける可能性があります。

為替変動リスク

米ドルを含めた外国通貨建ての資産に投資するため、日本の投資家がファンドの換金(買戻)代金や収益分配金を日本円に換金する際に、為替レートが変動するリスクがあります。

信用リスク

投資する証券の発行体がデフォルト(債務不履行)を起した場合、証券の価格が著しく低下する可能性があります。

繰上償還リスク

一部の優先証券には、早期償還条項がついています。他の一般的な早期償還条項と同様、早期償還により保有証券のリターンが悪影響を受ける可能性があります。

利子(配当)繰延リスク

一部の優先証券には発行体が一定の期間利子(配当)の繰延べが出来るものがあります。

流動性リスク

普通株式等と比べ、流動性が落ちる可能性があります。

政治/制度/法改正のリスク

優先証券市場に悪影響を及ぼす法改正が行なわれた場合、優先証券の持つ投資妙味が失われ、リターンに悪影響がでる可能性があります。

価格変動リスク

当ファンドの受益証券1口当りの純資産価格は、ファンドに組入れられる有価証券等の値動きのほか、金利水準の変動その他の影響を受けて下落または上昇しますので、これにより投資元本を割り込む事があります。したがって、元本が保証されているものではなく、損失を被る事があります。これら運用による損益はすべて受益者(投資家)の皆様に帰属します。

* ファンドのリスクは上記に限定されるものではありません。交付目論見書の「第二部ファンド情報 第1ファンドの状況 3投資リスク」をご覧ください。

本資料は当ファンドの理解を深めて頂く為の情報提供を目的として、ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからの情報をもとに大和証券株式会社が作成した販売用資料です。本資料は信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性を保証するものではありません。本資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成時点のもので将来事前の連絡なしに変更されることがあります。またデータ等は過去の実績に基づくものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は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。従って元本を保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスク(価格変動リスク、為替リスク、信用リスク等)は全て受益者に帰属します。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

お客様向け資料

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ
毎月分配 米国優先証券ファンド
アイルランド籍オープンエンド契約型外国投資信託/米ドル建て

販売会社

大和証券株式会社

当ファンドに係る手数料および費用等について

直接ご負担いただく手数料

- **お申込手数料** お申込金額に対して下記の手数料率を乗じて得た金額とします。

100口以上	10,000口未満	3.15% (税抜3.0%)
10,000口以上	100,000口未満	2.10% (税抜2.0%)
100,000口以上	1,000,000口未満	1.05% (税抜1.0%)
1,000,000口以上		0.525% (税抜0.5%)

*お申込手数料には、消費税等相当額がかかります。
- **買戻し手数料** ありません
- **信託財産留保額** ありません
- **外国証券口座管理料** ありません

間接的にご負担いただく費用

● 管理報酬等

管理報酬、運用報酬、代行協会員報酬、販売会社報酬および信託報酬として、ファンドの日々の純資産総額に対して、最大年率1.37%の金額を支払います。

その他手数料等

各ファンドは訴訟に関連して負担した費用に関して責任を負います。受託会社は、信託証書に定める規定に基づいて、一定の状況下においてファンドによりまたはファンドのために提起した訴訟で負担した費用などを含めてファンドの資産から補償を受けるものとします。また管理会社は、ファンドによりまたはファンドのために提起された訴訟で管理会社が負担した費用を、ファンドから回収する権利を有します。

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズは、ファンドの継続的管理および運営に関連して、管理会社、投資運用会社、副投資運用会社および受託会社が負担したすべての費用（一般管理費および支出費を含みます。）をファンドの資産から支払います。ファンドがファンドの資産から支払う費用および支出費には下記を含みますがこれに限定されません。

- (a) 監査人の報酬
- (b) 弁護士の報酬
- (c) 受益証券の代行協会員または販売会社に支払う手数料
- (d) 商業銀行業務、投資調査、株式仲買またはコーポレート・ファイナンスの料金（借入金利息を含みます。）
- (e) 租税当局が賦課する租税
- (f) すべての報告書、証明書、受益証券の購入確認書および受益者への通知の作成、翻訳および配付の費用
- (g) 公認取引所への受益証券の上場認可または予定された認可に関連して、また公認取引所の規則を遵守する際にかった費用および料金
- (h) 保管および譲渡の費用
- (i) 受益者総会の費用
- (j) 保険料
- (k) その他の費用（受益証券の発行または買戻しの事務費用を含みます。）
- (l) 信託証書およびダイワ・ボンド・ファンド・シリーズまたはファンドに関するその他の書類（ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ、ファンドまたはファンドの受益証券またはその販売に対して管轄権を有するすべての当局（現地の証券業協会を含みます。）に提出する登録届出書、目論見書、上場明細書、趣意書、年次報告書、半期報告書、特別報告書などを含みます。）および販売資料をあらゆる言語で作成し、印刷し、登録する費用ならびに上記の書類を受益者に送付する費用
- (m) ファンドの受益証券の販売に関する宣伝費用
- (n) 関係する法域の現地の新聞に広告を掲載する費用

● 適用為替レート（外貨建外国投資信託の場合）

外貨建て投資信託の売買、償還等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

「その他手数料等」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。

受益者に直接および間接的にご負担いただく費用の合計額は保有期間等に応じて異なりますので、記載しておりません。

詳しくは交付目論見書の「第二部ファンド情報 第1ファンドの状況 4手数料等及び税金」をご覧ください。

本資料は当ファンドの理解を深めて頂く為の情報提供を目的として、ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからの情報をもとに大和証券株式会社が作成した販売用資料です。本資料は信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性を保証するものではありません。本資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成時点のもので将来事前の連絡なしに変更されることがあります。またデータ等は過去の実績に基づくものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は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。従って元本を保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスク（価格変動リスク、為替リスク、信用リスク等）は全て受益者に帰属します。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

お客様向け資料

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ
毎月分配 米国優先証券ファンド
アイルランド籍オープンエンド契約型外国投資信託/米ドル建て

販売会社

大和証券株式会社

お申込メモ

設定日	2003年9月30日
信託期間	無期限
申込日	原則、毎営業日*
申込単位	(お買付)100口以上10口単位 (ご換金)10口単位
申込価額	お申込が管理会社に受諾された取引日に適用されるファンド証券1口当りの純資産価格
収益分配	原則、毎月末を分配落日として、主に利息収益等から分配を行ないます。
ご換金	原則として、毎営業日*お買戻しのご請求を受け付けます。
ご換金価格	お申込が管理会社に受諾された取引日に適用されるファンド証券1口当りの純資産価格

*毎営業日とは、東京、ダブリン、ロンドン、およびニューヨークで銀行が通常通りに営業しており、かつ日本における販売会社の営業日である日をいいます。

ファンドの関係法人

管理会社	ダイワ・ヨーロッパ・ファンド・マネジャーズ・アイルランド・リミテッド
受託会社	ダイワ・ヨーロッパ・トラステーズ・アイルランド・リミテッド
投資運用会社	ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
管理事務代行会社	ダイワ・セキュリティーズ・トラスト・アンド・バンキング(ヨーロッパ)ピーエルシー

日本における販売会社および代行協会員 大和証券株式会社

投資信託説明書(交付目論見書)のお問い合わせ、ご請求

日本における販売会社にご請求ください。

商号等 大和証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号

加入協会 日本証券業協会
社団法人日本証券投資顧問業協会
社団法人金融先物取引業協会

本資料は当ファンドの理解を深めて頂く為の情報提供を目的として、ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからの情報をもとに大和証券株式会社が作成した販売用資料です。本資料は信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性を保証するものではありません。本資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成時点のもので将来事前の連絡なしに変更されることがあります。またデータ等は過去の実績に基づくものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は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。従って元本を保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスク(価格変動リスク、為替リスク、信用リスク等)は全て受益者に帰属します。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。