

BAS GAIN トラスト- MBSトータル・リターン・ファンド 【愛称】 住まいりー 日本円ヘッジクラス/米ドル建てクラス

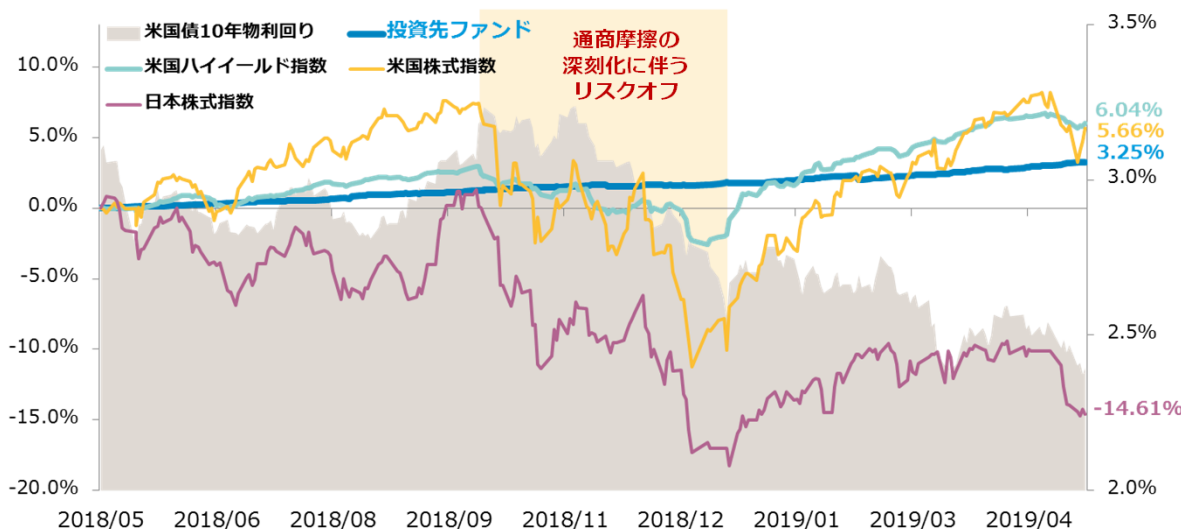


《 臨時レポート 》 ファンド設定来の運用状況について 2018年5月16日～2019年5月16日

- 当ファンドは、2019年5月16日に設定後1周年を迎えました。この間の金融市場は、アルゼンチンやトルコほか新興国の通貨急落、更に米中摩擦の深刻化に伴う世界不況への懸念など多くの悪材料に見舞われ、リスク資産が大きく値を下げる困難な投資環境が続きました。
- こうした状況にもかかわらず、当ファンドの投資先ファンドは、当ファンド設定来～足下まで全ての月にプラスの収益をあげ、常にパフォーマンスの高い安定性を示しています。

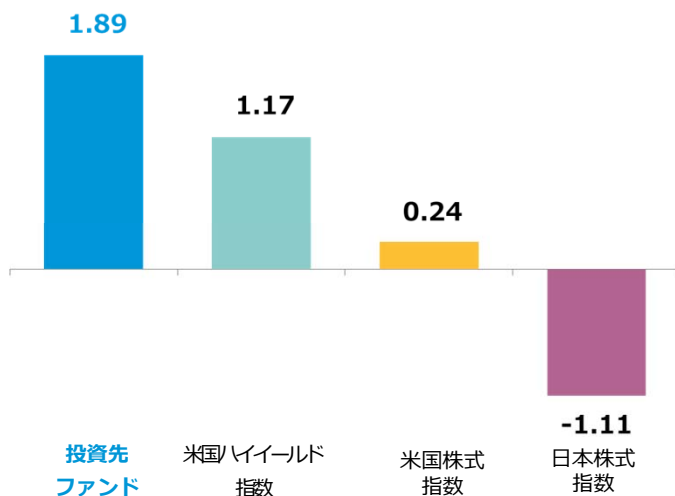
【当ファンドの投資先ファンドおよび主な債券市場の動向】

2018年5月16日～2019年5月16日、米国債10年物利回りは右軸、その他は左軸



【シャープレシオ比較】

2018年5月16日～2019年5月16日、リターン・リスクを年率化して比較*



相対的に高いリターンと
パフォーマンスの安定性を反映し、
卓越したシャープレシオを記録。

投資先ファンド：GAMスターMBSトータル・リターン・ファンド米ドル建て機関投資家クラス（費用控除後）

米国ハイイールド指数：ICE BofAメリルリンチ

米国ハイイールド・マスターII指数

米国株式指数：S&P500種株価指数

日本株式指数：TOPIX指数

*年率化にあたり、年間の暦日を365.25日、営業日を250日として計算しています。またシャープレシオ計算に用いる米ドルリスクフリーレートとして米国債3ヵ月物利回りを使用しています。

投資先ファンドの運用戦略

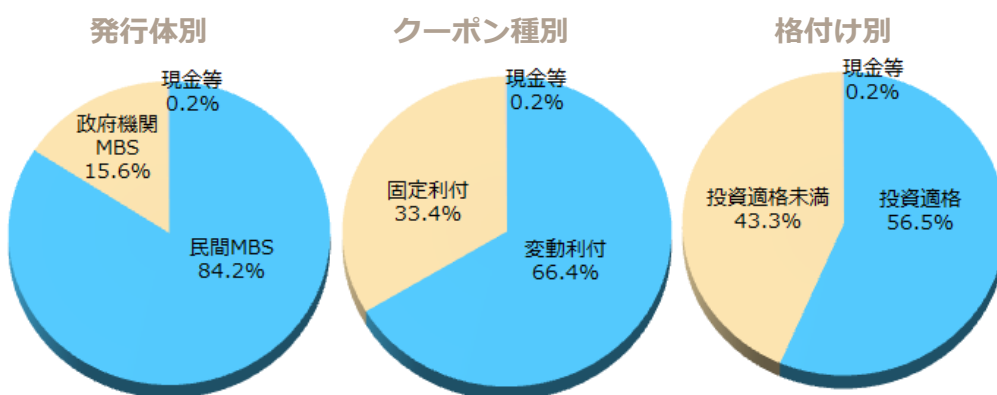
堅調なパフォーマンスの背景

- 市場金利は、2018年終盤まで上昇トレンドが続いたものの、その後一転して低下傾向となりました。こうした金利変動のパフォーマンスへの影響を極力避ける目的で、**変動利付MBSを主体に組入れ平均デュレーションを短め**とし、金利リスクを抑えた運用を行いました。
- 利回り面の妙味が相対的に高い**民間MBSを主体に組入**れました。前述の通り世界不況への懸念等多くの悪材料がある中でも米国住宅市場の高い健全性には揺らぎがなく、民間MBSは引続きファンドの好パフォーマンスに貢献しました。
- 米国では**失業率が約50年振りの低水準**(3.6%、2019年4月)を更新する等、家計部門の信用力は強固で**住宅ローン貸倒れも低水準**で推移、また住宅価格の伸びも一般のインフレ率を上回り堅調です。こうした状況下、当面は従来同様の投資方針を継続する計画です。

【ポートフォリオ概要 - 特性値および資産配分*】

2019年4月30日時点

組入銘柄数	487
平均最終利回り	4.67%
平均残存期間	5.91年
平均修正デュレーション	1.13年
平均格付け	BBB-



*投資先ファンドのポートフォリオ概要

当ファンドの設定来パフォーマンス

2019年4月30日時点

- 米ドル建てクラスは、投資先ファンドの好パフォーマンスを反映し着実に上昇。
- 一方、円ヘッジクラスは、米国金利上昇に伴うヘッジコスト増加を背景に小幅マイナス。

【米ドル建てクラス】

純資産価格

2019年4月30日時点 **102.04米ドル**

純資産価格騰落率および要因分析*

2018年5月16日～2019年4月30日

純資産価格騰落率	2.04%
(内)投資先ファンド・リターン**	3.74%
(内)報酬等***	-1.70%

【円ヘッジクラス】

純資産価格

2019年4月30日時点 **9,932円**

純資産価格騰落率および要因分析*

2018年5月16日～2019年4月30日

純資産価格騰落率	-0.68%
(内)投資先ファンド・リターン**	3.74%
(内)為替ヘッジ・コスト****	-2.72%
(内)報酬等***	-1.70%

*手元データに基づく概算推計値を含む。 **投資先ファンド内で発生する費用控除後、米ドルベース。 ***当ファンドの報酬等。 ****米ドル建てクラスと円ヘッジクラスの騰落率の差異に基づき推計。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆・保証するものではありません。運用戦略は予告なく変更される場合があり、また市場動向や資金動向によって、上記の運用が行えない場合があります。

ご購入(お申込み)時																										
購入時手数料	購入価額に1.08%(税抜き1.00%)を上限として、販売会社が別に定める手数料率を乗じて得た額となります。																									
運用管理費用	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>日本円ヘッジクラス</th> <th>米ドル建てクラス</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>合計 (受託報酬およびその他の費用・手数料を除く)</td> <td colspan="2">年率1.56%~1.66% および投資対象ファンドの成功報酬</td> </tr> <tr> <td>内訳：管理会社報酬¹⁾</td> <td colspan="2">年率0.10%</td> </tr> <tr> <td>販売報酬²⁾</td> <td colspan="2">年率0.70%</td> </tr> <tr> <td>管理事務代行報酬³⁾</td> <td colspan="2">年率0.05%⁴⁾</td> </tr> <tr> <td>保管報酬</td> <td colspan="2">年率0.0175%</td> </tr> <tr> <td>投資対象ファンド</td> <td> <table border="1"> <thead> <tr> <th>固定報酬</th> <th>成功報酬</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60%⁵⁾、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)</td> <td>投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。</td> </tr> </tbody> </table> </td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		日本円ヘッジクラス	米ドル建てクラス	合計 (受託報酬およびその他の費用・手数料を除く)	年率1.56%~1.66% および投資対象ファンドの成功報酬		内訳：管理会社報酬 ¹⁾	年率0.10%		販売報酬 ²⁾	年率0.70%		管理事務代行報酬 ³⁾	年率0.05% ⁴⁾		保管報酬	年率0.0175%		投資対象ファンド	<table border="1"> <thead> <tr> <th>固定報酬</th> <th>成功報酬</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60%⁵⁾、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)</td> <td>投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。</td> </tr> </tbody> </table>	固定報酬	成功報酬	年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60% ⁵⁾ 、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)	投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。	
		日本円ヘッジクラス	米ドル建てクラス																							
	合計 (受託報酬およびその他の費用・手数料を除く)	年率1.56%~1.66% および投資対象ファンドの成功報酬																								
	内訳：管理会社報酬 ¹⁾	年率0.10%																								
	販売報酬 ²⁾	年率0.70%																								
	管理事務代行報酬 ³⁾	年率0.05% ⁴⁾																								
保管報酬	年率0.0175%																									
投資対象ファンド	<table border="1"> <thead> <tr> <th>固定報酬</th> <th>成功報酬</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60%⁵⁾、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)</td> <td>投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。</td> </tr> </tbody> </table>	固定報酬	成功報酬	年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60% ⁵⁾ 、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)	投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。																					
固定報酬	成功報酬																									
年率0.6925%~0.7925% (内訳：運用報酬 年率0.50%~0.60% ⁵⁾ 、 管理事務代行報酬 年率0.15%、保管報酬 年率0.0425%)	投資対象ファンドについて、ハイ・ウォーター・マークを超過したリターンまたはベンチマーク(円ヘッジクラスについては3か月円Libor、米ドル建てクラスについては3か月米ドルLibor)を超過したリターンのうち低い方の年率10%に相当する金額。ただし、ハイ・ウォーター・マークおよびベンチマークを同時に超過した場合にのみ当該報酬は支払われます。																									
その他の費用・手数料	<p>運用管理費用のほか、以下の費用が当ファンドから支払われます。</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 受託報酬 年間10,000米ドル ● ファンドの設立費用、継続開示に関する外部弁護士費用、監査報酬、翻訳費用、投資者向け年次財務報告書作成費用を含みこれらに限定されないすべての当ファンド運営費用。 <p>※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。</p>																									

- 1) 委託投資運用報酬、代行協会員報酬を含む
- 2) 販売取扱報酬を含む
- 3) 委託管理事務代行報酬を含む
- 4) 各クラス毎に最低年間25,000米ドル
- 5) ●当ファンドが保有する投資対象ファンド受益証券の日々の純資産総額の平均額が50億円未満の部分：年率0.60%
●当ファンドが保有する投資対象ファンド受益証券の日々の純資産総額の平均額が50億円以上100億円未満の部分：年率0.55%
(共同投資運用会社が受領する固定信託報酬の中から販売会社に追加的に支払われる販売報酬を当ファンドの投資者に還元した後のネットの料率)
●当ファンドが保有する投資対象ファンド受益証券の日々の純資産総額の平均額が100億円以上の部分：年率0.50%(同上)
- 6) GAMスターファンドp.l.c. – GAMスターMBSトータル・リターン

お取引にあたってのリスクについて

リスク要因

投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、受益証券一口当たり純資産価格の下落によって、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用または為替相場の変動による損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、元本が保証されている商品ではありません。投資信託は預貯金と異なります。また、外貨建てのクラスへの投資者は、ファンドの償還および買戻し時に通貨リスクを負います。

ファンドの受益証券一口当たり純資産価格の変動要因としては、主に以下のものが挙げられますが、これらに限定されるものではありません。詳細については、投資信託説明書(交付目論見書)の該当箇所をご参照下さい。

当ファンドに関連するリスク要因

■市場リスク

- 当ファンドの受益証券の価額は、投資対象となるファンドのパフォーマンスに依拠します。投資対象ファンドのパフォーマンスは、債券、株式、外国通貨およびデリバティブ等のその他の金融商品の価格動向に関する正確な評価に大きく左右されます。投資対象ファンドの投資運用者がかかる価格を正確に予測できる保証はなく、また、かかる投資運用者が投資目的を達成できる保証もありません。価格が上昇するかまたは損失を生じないとの保証はありません。
- 投資対象ファンドのポートフォリオ内におけるデリバティブおよびレバレッジの利用は、レバレッジが市場エクスポージャーおよびボラティリティを増加させる可能性があり、これにより、投資者は増大したリスクにさらされることになります。特定の時点における特定のデリバティブ契約について流動性のある市場が存在する保証はありません。

■流動性リスク

- 当ファンドが買戻し請求に応じる能力は、投資対象ファンドの流動性に依拠します。

■通貨リスク

- 投資対象ファンドへの投資は、当ファンドの基本通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを含む場合があります。為替レートの変動は、投資対象ファンドへの投資の価額を上昇または下落させる場合があり、かつ、獲得する配当および利益の価額に影響することがあります。

- 本販売用資料は、GAMグループからの情報提供のもと、GAMファンド・マネジメント・リミテッドの委託を受けて、GAM証券投資顧問株式会社が作成したものです。
 - お申込みにあたっては投資信託説明書(交付目論見書)の内容を十分にお読みのうえ、ご自身でご判断下さい。
 - ファンドに関するより詳細な情報を含む投資信託説明書(請求目論見書)が必要な場合には、販売会社にご請求いただければ当該販売会社を通じて交付されます。なお、請求を行った場合には、投資者がその旨を記録しておくこととされておりますのでご留意下さい。
 - 本販売用資料は、作成者が信頼できると判断したデータおよび資料に基づいて作成しておりますが、その情報の正確性、完全性について保証するものではありません。
- また、本資料中の運用実績・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。さらに当資料中の意見は作成時点での予想のもとに作成されておりますため、今後の経済動向や市場環境の変化、さらに金融取引手法の多様化に伴う変化に対応し、予告なく変更される可能性があります。

代行協会員

GAM証券投資顧問株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第63号

加入協会：日本証券業協会/一般社団法人日本投資顧問業協会

住まいーの投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みに関しては、下記の販売会社または販売取扱会社までお問い合わせください。

販売会社名

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

加入協会：日本証券業協会/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

販売取扱会社名

ワイエム証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第8号

加入協会：日本証券業協会