

お客様 各位

2020年11月25日

セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社

## セイリュウ・アセット・マネジメント主催セミナー

### ダイレクトレンディング投資における新たなアプローチ

### － 下方リスクへの対応と資金配分の柔軟性確保のためのソリューション －

謹啓 皆様におかれましては、益々ご清栄のこととお喜び申し上げます。

さて、来る2020年12月8日（火）に「ダイレクトレンディング投資における新たなアプローチ ～ 下方リスクへの対応と資金配分の柔軟性確保のためのソリューション」と題しまして、個別運用者のコングルファンドに投資を行う従来のアプローチとは異なる、新たなダイレクトレンディング投資手法をご紹介するためのウェブセミナーを開催する運びとなりましたので、謹んでご案内申し上げます。

ダイレクトレンディング戦略は国内の年金・機関投資家の皆様方の間ですっかり定着した存在となった感があります。コロナ禍以降も、ダイレクトレンディング戦略全体としては他の多くの資産クラス・戦略と比べて相対的にリターンも安定しており、複数の運用者に対する分散投資により更なるリスク軽減が可能である状況に大きな変化は無いものと考えます。一方で、コロナ禍以降は、個別運用者レベルで見ると、同じダイレクトレンディング戦略の中でも運用者間でリターン格差が拡大したり、また、投資ペースにばらつきが出たりする現象も見られます。このような状況下、本セミナーでは、主に下方リスクへの対応と資金配分の柔軟性にフォーカスし、ステップストーン・グループの具体的な取り組みを通じて、新しい投資手法を学んで参りたいと思います。

当日は、世界13か国<sup>1</sup>に拠点をもち、広範なプライベート資産クラスにおいて約30.7兆円<sup>1</sup>の規模で投資運用・助言を行い、約34,000<sup>2</sup>のファンドのデータへのアクセスを有するプライベート・アセット投資家であるステップストーン・グループの駐日代表である相川裕志様をお迎えし、弊社との間でのディスカッション等を交えながら、お話を伺って参ります。

ご多忙な時期かと存じますが、万障お繰り合わせのうえご出席賜れますと幸いです。つきましては、大変お手数ではございますが、本ご案内状の2頁目のセミナー専用メールアドレスより、12月7日（月）までにお申し込み頂きますよう、お願い申し上げます。

敬白

1：2020年6月末現在 1ドル＝105円で計算。

2：2020年10月末

## セイリュウ・アセット・マネジメント主催セミナー

### ダイレクトレンディング投資における新たなアプローチ － 下方リスクへの対応と資金配分の柔軟性確保のためのソリューション －

#### 1. 日時

2020年12月8日（火）13:00 - 14:00

#### 2. 内容（予定）

ステップストーン・グループと弊社との共催で、ダイレクトレンディング投資における新たなアプローチをご説明いたします。下方リスクへの対応と資金配分の柔軟性確保に特にフォーカスして参ります。

#### 3. スピーカー（予定）

ステップストーン・グループ 駐日代表、マネージング・ディレクター 相川 裕志 様  
セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社 代表取締役副社長 飯高 一郎  
セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社 営業部 ディレクター 岡 由布子

#### 4. お申し込み先／お問い合わせ先

下記の本セミナー専用アドレス宛にお申し込み下さい。追って、ご参加用の URL、ID、パスワードを送付いたします。お問い合わせにつきましても、こちらのアドレスにご連絡いただければ幸いです。

seminar1208@seiryuam.com

セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社 営業部

#### 5. お申し込み期日

2020年12月7日（月）

※セミナーの内容に対するご質問につきましては、事前に上記のお問い合わせ先までメールでお送り頂くか、または、当日セミナー中にテキスト入力でご質問いただくことも可能となります。

※当日ご覧いただけなかった方のために、2020年1月7日までリプレイ用の録画を公開いたします。ご希望の場合は、上記のお問い合わせ先までご連絡ねがいます。

※止むを得ない事情で講演者や講演内容、スケジュールが変更になる場合がございますので、予めご了承ください。

以上

本セミナー開催にあたり、ご出席のお客様の個人情報につきましてはセミナー講演者およびその所属する運用会社と情報を共有させていただく場合がございますので予めご了承ください。本セミナーへのお申込みを以って情報共有に関して同意頂いたものとさせていただきます。

## 本セミナーはセイリウ・アセット・マネジメント株式会社が採用を検討しているステップストーン社のダイレクトレンディング戦略をご紹介します。

### 仮想的パフォーマンス結果（いわゆる「シミュレーション」「バックテスト」など）を利用した分析に対する注意事項

当資料においては「シミュレーション」「バックテスト」などの仮想的パフォーマンス結果が使用されています。仮想的パフォーマンス結果には様々な限界があります。以下においてそのいくつかをご紹介しますが、すべての限界を網羅しているわけではありませんことをご了承ください。

- 当社では仮想的パフォーマンス結果と類似した結果が実際に得られるという一切の表明を行うものではありません。
- 多くの場合、仮想的パフォーマンス結果と実際のパフォーマンス結果との間には大きな差が発生します。
- 仮想的パフォーマンス結果は、過去データのみに基づいて作成されており、運用経過における損失耐力等を考慮しておりません。運用経過の中途段階における最大損失額が許容額を超過することによって運用自体が打ち切られるといったケースは考慮されておりません。
- 本資料に含まれる仮想的パフォーマンス結果は、過去の特定の期間を対象として行われた定量的モデルの計算結果であり、この定量的モデルが将来においても有効に機能する保証はありません。
- 本資料において定量的モデルの適用対象とした過去の特定の対象期間の市場環境と、将来の市場環境は異なるため、当該定量的モデルが将来においても有効に機能する保証はありません。
- 市場には無数の市場関連ファクターが存在します。仮想的パフォーマンス結果を算出する定量的モデルの構築時には十分に盛り込んでいない市場関連ファクターが存在する可能性があり、これらのファクターが将来の運用結果に悪影響を及ぼす可能性もあります。
- 当該定量的モデルには今後断りなく改良、変更が加えられる可能性があり、これによって仮想的パフォーマンス結果に比べ著しく悪化した結果が生じる可能性もあります。
- 金融商品、コモディティや先物・オプションなどのデリバティブは、それらを取引することにより、著しい損失が発生する可能性があります。
- お客様の財務状況及びリスク許容度をご確認頂いた上で、当資料でご提案する運用戦略をご検討いただきますようお願いいたします。

### リスクについて

弊社は、お客様との投資一任契約に基づき外国投資信託等（外国投資信託の受益証券、外国投資証券及び外国集団投資スキーム持分等（外国リミテッド・パートナーシップ持分その他の金融商品取引法第2条第2項第4号又は同項第6号に掲げる権利を言います。）を総称していいます。以下同じ。）に投資することにより、弊社の運用戦略の提供を行う予定です。

外国投資信託等についての主なリスクは、次のとおりです。

- 組み入れられた株式・債券・受益証券・投資証券・集団投資スキーム持分・デリバティブ取引・その他の投資商品、又は、金銭の貸付けや購入により取得（資産担保証券その他の投資商品を通じて間接的に取得する場合を含みます。以下、同じ。）した金銭債権（債務証券を含みます。以下、同じ。）若しくはこれらの担保・裏付けとなっている資産・物品の価格変動や、これらの発行者、保証者又は取引相手方若しくは金銭債権の債務者又は保証者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、外国投資信託等の基準価格は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。
- 組み入れられた株式・債券・受益証券・投資証券・集団投資スキーム持分・デリバティブ取引・その他の投資商品の発行者、保証者又は取引相手方、若しくは、金銭の貸付けや購入により取得した金銭債権の債務者又は保証者や、これらの担保・裏付けとなっている資産・物品に海外のものがある場合には、それらの属する（又は所在する）国の政治・経済状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化により、外国投資信託等の基準価格は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。
- 組み入れられた株式・債券・受益証券・投資証券・集団投資スキーム持分・デリバティブ取引・その他の投資商品、又は、金銭の貸付けや購入により取得した金銭債権、若しくはこれらの担保・裏付けとなっている資産・物品に外貨建てのものがある場合には、為替変動の影響によっても外国投資信託等の基準価格は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。
- 組み入れられた株式・債券・受益証券・投資証券その他の金融商品が上場されていない場合、流動性が劣る場合が多いため、望ましい時期に売却することができないリスク、売却価格が下落するリスク、売却できないリスクがあります。
- 組み入れられた外国投資信託等が投資対象とする不動産及び動産（他の投資商品を通じて間接的に投資を行っている不動産及び動産を含みます。以下、同じ。）の価格変動や賃料収入の変化、賃貸契約の相手方・保証人の財務状況の変化により、また、不動産及び動産が地震その他の災害や火災の被災を受けた場合や崩落等による賠償責任を負った場合など、予測困難な事態により、外国投資信託等の価格が変動しますので、これらにより投資元本を割り込むことがあります。
- 外国投資信託等が外貨建て表示の場合、為替レートの変動によって、その円貨換算の価値は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。
- 外国投資信託等のアドミニストレーター、資産保管会社、ジェネラル・パートナー等の経営・財務状況の変化等により、財産の保管、解約代金の支払等が適正に行われない可能性があり、これによって投資元本を割り込むことがあります。
- 外国投資信託等にクローズド期間があるものについては、その期間中に解約することはできません。解約の可能な日が限定され、また、解約申込時期に制限があるものについては、要件を満たさない場合、解約することができません（若しくは解約に追加的なコストを要する場合があります。）

- お客様との投資一任契約において組入れを予定している外国投資信託等は、通常の投資一任契約における投資対象とは異なっている部分があります。その主なものとして、以下のものが挙げられます。
  - 解約制限及び流動性  
組入れを予定している外国投資信託等は、解約制限期間中は解約することが出来ません。譲渡についても大幅な制限が設けられており、流動性も著しく低くなっております。これにより、ファンド等の解約や譲渡が不可能となり、又は遅滞することにより、お客様が希望する日までに一任資産を引き出すことが不可能又は著しく困難となる可能性がありますので十分にご留意ください。仮に譲渡を強いて行った場合には、譲渡価格が直前の資産価値より大幅に低い水準での売却となり、結果、多額の損失が生ずることがあります。
  - キャピタル・コールに応じる義務  
組入れを予定している外国投資信託等においては、その運営者の要請に応じて、出資総額がコミットメント金額に達するまで、追加的な資本拠出を行う義務が生じます。運営者による追加資本拠出の要請（キャピタル・コール）があった場合、お客様は、当該キャピタル・コールに応じるために必要な額を一任資産に追加する必要があります。キャピタル・コールに応じない場合、当該外国投資信託等に帰属する全ての権利を失う可能性があります。
  - ギブバックに応じる義務  
組入れを予定している外国投資信託等においては、当該外国投資信託等が負う負債、債務の返済のために、既に配分された分配金の額を上限として、分配金の返還（ギブバック）を求められる可能性があります。運営者によるギブバックの要請があった場合、お客様は、当該ギブバックに応じるために必要な額を一任資産に追加する必要があります。ギブバックに応じない場合、当該外国投資信託等に帰属する全ての権利を失う可能性があります。

お客様との投資一任契約においては、デリバティブ取引を活用し、為替変動リスクの低減を図る場合がありますが、その場合も完全にヘッジすることはできませんので、為替変動の影響を受ける場合があります。デリバティブ取引（通貨に関するものに限ります。以下、同じ。）についての主なリスクは、次のとおりです。

- 取引対象となる通貨に係る為替レートの変動により、デリバティブ取引に係る権利の市場価値は変化しますので、これにより投資元本を割り込む、更には、投資元本を超過する損失を生じることがあります。
- デリバティブ取引の相手方の経営・財務状況の変化によって、決済が適正に行われぬ等の原因により、投資元本を割り込むことがあります。
- 権利行使期間に制限のあるものについては、当該期間の経過後は権利の行使ができない場合があります。

## 手数料等について

投資顧問業務の対価として、運用資産平均残高に対して、原則として概ね年率 0.3%～1.0%（税抜き）の投資顧問報酬を契約期間に応じてご負担いただきます（但し、実際の料率、計算方式等はお客様とのご契約内容により異なることとなるため、事前に総額・上限額等を表示することはできません。）。

投資顧問報酬以外に、外国投資信託等の運用報酬が外国投資信託等の資産から控除されます。

その他に、有価証券等売買委託手数料や有価証券の保管、外国投資信託等の事務管理・監査等に係る諸費用が費用として発生し、お客様のご負担となる場合があります（これらのうち、外国投資信託等の運用・管理運営に係る費用については、外国投資信託等の資産から控除されます。）。これらの費用は運用状況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。

## 当資料について

当資料は、セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社（弊社）が提供する投資一任業務の概要についてご案内すること等を目的として作成した資料であり、特定のファンドへの投資の勧誘を目的としたものではありません。内容に関する一切の権利は弊社にあります。弊社の事前の了承なく複製、第三者への配布又は転載等を行わないようお願い致します。当資料の情報は信頼できると判断した情報に基づき作成されていますが、情報の正確性・完全性について弊社が保証するものではありません。当資料中のグラフ、数値等は過去の実績値又は「シミュレーション」「バックテスト」などの仮想的パフォーマンス結果であり、将来の運用成果等を約束するものではありません。本邦投資家が海外投資を行う場合、関係国と日本国との租税条約等の影響で、本資料に掲載される目標リターン等の計算結果は、本邦投資家に課税される税金等の影響を加味した場合と異なる可能性があります。具体的な影響については、各投資家において税務アドバイザー等へお問い合わせください。当資料中の全てのリターン情報は弊社の投資顧問報酬を控除する前のリターン情報であることにご留意ください。本資料に信用格付情報が記載されている場合、当該情報を投資判断に利用する前に、当社ウェブサイトに記載の「無登録格付に関する説明書」を十分にお読みください。当資料中のいかなる内容も、将来の市場動向等を保証するものではありません。

## セイリュウ・アセット・マネジメント株式会社

〒107-0052 東京都港区赤坂 2-20-19 AKASAKA SUGAI BLDG. 2F

TEL：（03）5575-5821

登録番号：金融商品取引業者 関東財務局長（金商）2400 号

加入協会：一般社団法人 日本投資顧問業協会

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会