

貿易金融ファンドのご案内

参考資料抜粋

バラック・ストラクチャード・トレード・ファイナンス・セグリゲートッド・ポートフォリオ

ケイマン諸島籍追加型・オープン・エンド型・会社型・外国投資信託（米ドル建て）

ファンドは、組み入れ資産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することがある外国籍投資法人であり、元本保証のない金融商品です。本資料は、目論見書の補足資料であり「投資リスク」「手続・手数料等」「ファンドの費用・税金」「お申込みメモ」などは、目論見書にてご確認ください。ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。



■資料のご請求・お問い合わせは



商号等： 三田証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第175号
加入協会： 日本証券業協会／
日本貸金業協会／
公益社団法人東京都宅地建物取引業協会

詳細資料、目論見書は
こちらからご参照ください。

■投資運用会社は



商号等： BARAK FUND MANAGEMENT LIMITED
管轄： 登録番号： C108006599
モーリシャス金融サービス委員会

◆詳細資料へのリンク

◆交付目論見書へのリンク

ファンドの目的・特色

ファンドの目的

アフリカ地域の貿易会社及び生産者や加工業者への融資（投資）を通じて円滑な貿易取引に寄与し、安定した投資収益の確保と運用資産の着実な成長を目指します。

※当ファンドは貿易会社に投資を行いますが、融資としての性質が強いため、以下、融資と表現することがあります。

ファンドの特色

1 融資対象企業の選別基準

- 既に銀行による信用供与（クレジット・ライン）を受けていること
- 社内審査に合格していること

2 高い資金回収力

- 担保に対する融資比率（LTV）は約80%
- 融資残高の約50%は180日以下の融資期間（平均期間は237日、2019年7月現在）
- 貿易品目の所有権を取得し、債務保証契約、保険を付保し、リスクを抑えます

3 優れた運用実績

- 月次運用実績（ドル建て）は、運用開始（2009年2月）以来10年6か月全てプラス
- 2016年、2017年、2018年の年間リターンはそれぞれ9.24%、8.01%、7.25%

4 経験豊かな投資顧問会社との協業

- バラック・ファンド・マネジメント・リミテッド（モーリシャス）が運用
- 投資顧問会社のリパリアン・アドバイザー・プロプリエター・リミテッド（南アフリカ・ヨハネスブルグ）が案件の組成、与信分析、債権回収を担います

5 分散されたポートフォリオ

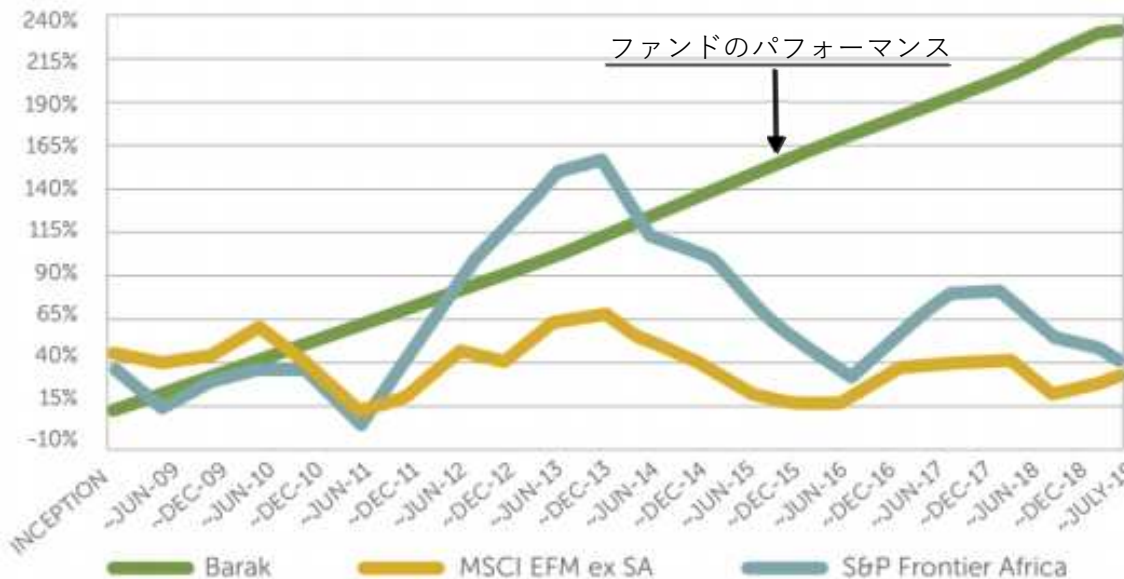
- 企業・貿易商品あたりの融資上限額を設け、分散投資を行います

設定来の運用実績



◆ ファンドの月次収益率は運用開始以来全てプラスとなり、運用成果は安定的に推移しています。

下記の運用実績はブラック・ストラクチャード・トレード・ファイナンス・セグリゲートッド・ポートフォリオ（米ドルクラスB1）の内容です。日本で販売予定のファンド（米ドルクラスB4）については別途各種手数料がファンドから徴収されますので、その分運用実績が影響されます。詳しくは販売会社へお問合せください。



低ボラティリティ

< 0.2%

2018年の月次リターンから算出した年率ボラティリティは0.07%

クラス参加B1株式運用実績 米ドル

(出所) Barak Fund Management社 (2019年7月)

| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 (米ドル) | ボラティリティ (年率) |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-----------------|
| 2009年 | - | 0.89% | 1.90% | 1.31% | 1.40% | 1.08% | 1.41% | 1.43% | 1.43% | 1.41% | 1.28% | 1.39% | 15.99% | 0.2% |
| 2010年 | 1.37% | 1.20% | 1.43% | 1.21% | 1.34% | 1.32% | 1.30% | 1.31% | 1.29% | 1.35% | 1.00% | 1.24% | 16.47% | 0.1% |
| 2011年 | 1.24% | 1.17% | 1.20% | 1.24% | 1.36% | 1.18% | 1.39% | 1.32% | 1.37% | 1.25% | 1.20% | 1.17% | 16.17% | 0.1% |
| 2012年 | 1.10% | 1.03% | 1.09% | 1.14% | 1.17% | 0.99% | 1.23% | 1.09% | 1.19% | 1.19% | 1.15% | 1.17% | 14.41% | 0.1% |
| 2013年 | 1.19% | 1.08% | 1.20% | 1.16% | 1.14% | 1.06% | 1.08% | 1.03% | 1.00% | 1.06% | 1.07% | 1.09% | 13.98% | 0.1% |
| 2014年 | 1.02% | 0.96% | 1.02% | 0.96% | 0.98% | 0.94% | 0.93% | 0.84% | 0.84% | 0.74% | 0.72% | 0.95% | 11.46% | 0.1% |
| 2015年 | 0.94% | 0.91% | 0.93% | 0.91% | 0.93% | 0.91% | 0.86% | 0.87% | 0.83% | 0.82% | 0.75% | 0.80% | 10.98% | 0.1% |
| 2016年 | 0.80% | 0.75% | 0.77% | 0.81% | 0.80% | 0.69% | 0.73% | 0.74% | 0.68% | 0.65% | 0.65% | 0.80% | 9.24% | 0.06% |
| 2017年 | 0.67% | 0.63% | 0.66% | 0.64% | 0.63% | 0.62% | 0.61% | 0.61% | 0.61% | 0.62% | 0.67% | 0.76% | 8.01% | 0.05% |
| 2018年 | 0.56% | 0.50% | 0.55% | 0.56% | 0.57% | 0.58% | 0.62% | 0.62% | 0.62% | 0.65% | 0.65% | 0.54% | 7.25% | 0.07% |
| 2019年 | 0.74% | 0.67% | 0.71% | 0.71% | 0.62% | 0.69% | 0.69% | | | | | | 4.93% | 0.05% |

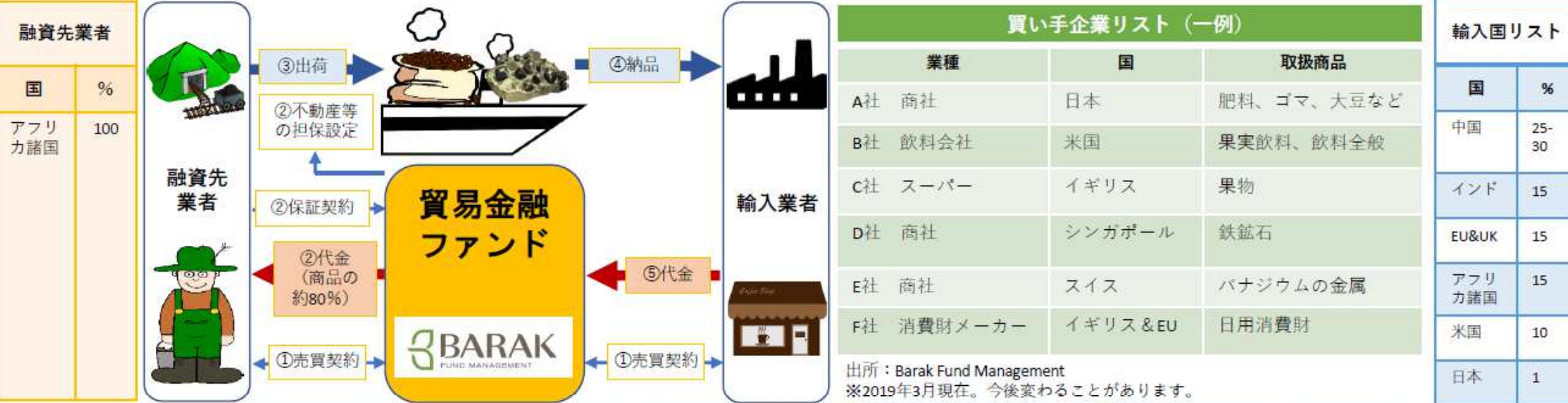
(注) 上記の表はファンドの管理事務代行会社が作成したものであり、目論見書記載の収益率の推移とは異なる場合があります。

本資料のすべての情報・内容については、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

ファンドの仕組みとリスクの所在



一般的な融資は、融資先である借り手から資金回収しますが、貿易金融の場合は、貿易商品の輸入者である買い手から貿易商品と引き換えに代金を回収する形でファンドは資金回収します。さながら、ファンドは借り手（輸出者）から貿易商品を買取り、買い手（輸入者）に代金と引き換えに貿易商品売り渡す取引と考えられます。



貿易金融の流れ

①ファンドと売り手、ファンドと買い手が売買取約を締結することが前提。②次の事項を条件に買い手の売買取金の約80%で、ファンドと売り手間で売買を行う。☞ファンドが対象貿易商品の所有権を持つ ☞売り手に対し、買い手の未払いに対する債務保証、不動産担保や役員の個人保証契約締結 ③出荷 ④納品 ⑤ファンドと買い手間で、代金と引き換えに貿易商品売り渡す売買を行う。買い手は対象貿易商品の受取り後、ファンドへ買付代金の支払いを行う。ファンドは元本、利息等を控除した金額を売り手に返します
※取引は、全て米ドル建て。個別貿易取引契約は約1,000件に分散（2019年7月現在）

運用リスクの回避・軽減策

・対象貿易商品が売り手から出荷された時点で、主に「貿易商品の劣化・値下がりがリスク」と「買い手の代金未払いリスク」へとリスクの所在が変わる。
・買い手が貿易商品を購入せず、売り手がデフォルトした時点で、対象貿易商品の処分、売り手に対する代金の支払いの督促、売り手の保証人に対する請求などの資金回収手段の手続きが開始される。

| | リスクの所在 | リスク回避・軽減策 | | | 具体的内容 |
|----------|--------------------|-----------|----|----|--|
| | | 担保 | 保証 | 保険 | |
| 貿易商品のリスク | 貿易商品の品質劣化 | ○ | ○ | | 追加対象貿易商品又は現金等の徴求 |
| | 貿易商品の紛失・船の沈没 | | | ○ | 貿易取引に関する保険請求による資金回収 |
| | 市場価格が大幅下落 | ○ | ○ | | 追加対象貿易商品・現金等の徴求（通常は売買取約を行っているため、価格変動に拘わらず受渡の実行） |
| 買い手のリスク | 買い手の倒産 買付代金の未払い | ○ | ○ | | ①担保・・・対象貿易商品及び（又は）売り手の担保物件などを第三者へ売却 ②保証・・・対象貿易商品の市場売却での損失は売り手の保証で回収 |
| | 買い手が引取りをキャンセル | | ○ | | 売り手が次の買い手を探す、売買価格が当初契約価格を下回った場合には、差額は売り手が保証 |

本資料のすべての情報・内容については、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

ポートフォリオの概要

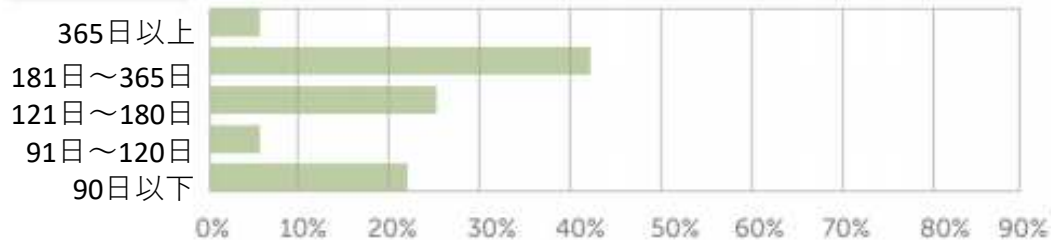


ポートフォリオの概要、資産構成の状況

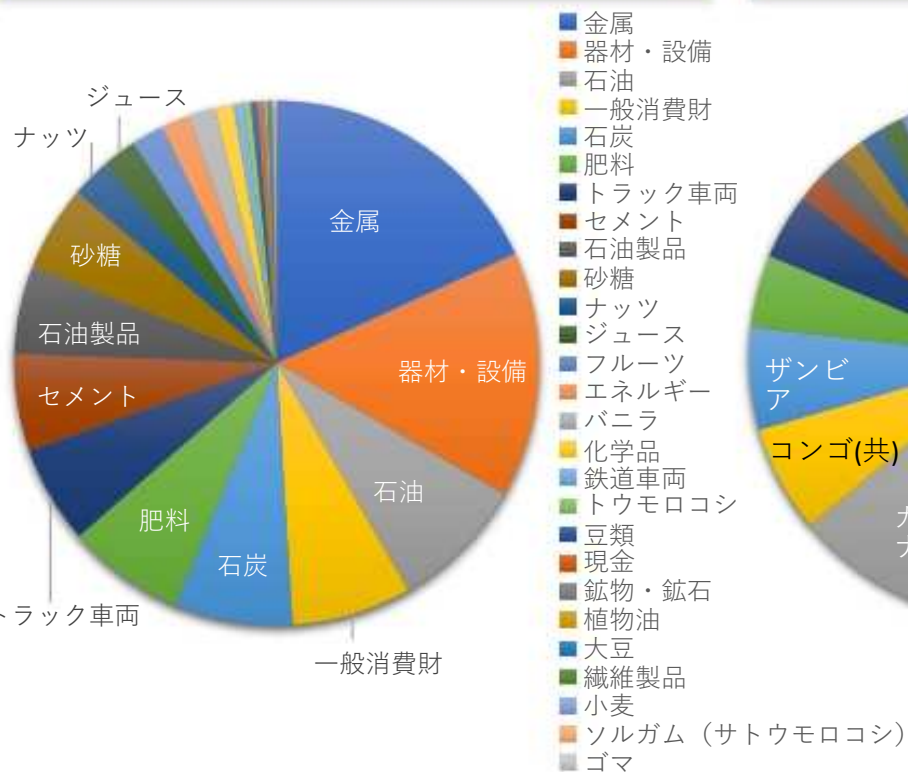
ポートフォリオデータ (2019年7月末現在)

| | |
|-----------------|------------|
| 運用資産総額 | 7億6300万米ドル |
| 融資件数 (ローン件数) | 959件 |
| 平均融資(投資)期間 | 237日 |

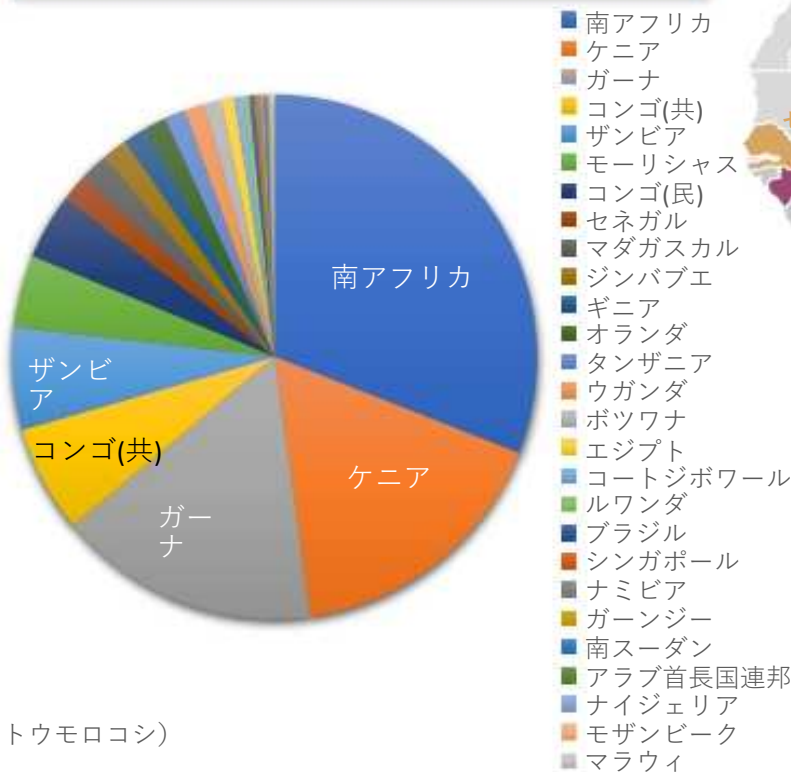
融資期間別のエクスポージャー (2019年7月)



貿易品目別 (融資残高)



地域別エクスポージャー



(出所) Barak Fund Management (2019年2月28日)

本資料のすべての情報・内容については、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。