



**Fannie Mae Introduces Benchmark REMICs™**



## Fannie MaeによるベンチマークREMIC™の紹介

**Benchmark REMICs, with a large issue size Guaranteed Maturity Class, represent Fannie Mae's commitment to deliver mortgage products to the marketplace in response to investor needs.**

---

### **Characteristics of Benchmark REMICs**

---

- **Syndicated dealer distribution** for maximum breadth of distribution and price transparency as well as to encourage active secondary market support in a number of time zones.
- Inclusion in each Benchmark REMIC transaction of a large issue size **Guaranteed Maturity Class (GMC)**, with a stated final maturity.
- **Minimum new issue size of \$1 billion for each GMC** to promote liquidity in these securities.
- Enhanced price transparency features represented by **live price quotes on TradeWeb** for GMCs of each Benchmark REMIC transaction, which help to ensure liquidity and price transparency.
- **Collateralized** by fixed-rate, first lien, single-family mortgage Fannie Mae MBS pools.



大型発行規模の満期保証クラスを有するベンチマークREMICは、投資家のニーズに応じて市場にモーゲージ商品を提供しようとするFannie Maeのコミットメントを示すものである。

## ベンチマークREMICの特徴

- 最大限に広範な販売と価格透明性を確保するとともに、多くのタイムゾーンにおける流通市場に対する積極的なサポートを推進する、シンジケート・ディーラーによる販売。
- ベンチマークREMICの各取引の中には、最終満期の規定された大型発行規模の満期保証クラス(GMC)が含まれる。
- 各GMCにおける新規発行の最小規模は10億ドルで、これらの証券の流動性を高めている。
- 各ベンチマークREMICの取引のGMCについて、TradeWeb上のリアルタイムの価格表示に代表される価格透明性の機能強化により、流動性および価格透明性が確保されている。
- 固定金利・第1順位先取特権・単世帯のモーゲージから成るFannie Mae MBSプールによる担保。

## Each new Benchmark REMIC issue will be announced via press release.

---

Fannie Mae will engage in ongoing discussions with members of its Benchmark REMIC dealer group to gauge market demand for Benchmark REMICs.

### Announcement

The structure and the maturity of the GMC, as well as the characteristics of the underlying MBS used to collateralize each Benchmark REMIC will be disclosed at announcement to facilitate investor analysis of the securities.

### Price Discovery

For two to three days following the initial announcement, price discovery will occur, followed by official pricing.

### Pricing

Fannie Mae will express pricing for the GMC of each Benchmark REMIC transaction as a spread, interpolated to the average life Treasury yield, for the particular coupon, average life and the prevailing Bloomberg dealer median prepayment forecast for the underlying collateral at the time of pricing.

## ベンチマークREMICによる新規発行は、その都度プレスリリースを通して公表される。

---

Fannie Maeは、ベンチマークREMICに対する市場の需要を評価するために、ベンチマークREMICのディーラー・グループと継続的な協議を行う。

### 公表

GMCのストラクチャーと満期、ならびに各ベンチマークREMICを担保するために用いられる裏付MBSの特徴が公表によって開示され、投資家が証券の分析を容易に行えるようにする。

### 価格発見

当初公表の2、3日後に価格発見が生じ、その後正式な価格設定が行われる。

### 価格設定

Fannie Maeは、各ベンチマークREMICのGMCについて、特定の表面利率、平均残存年数、および価格時点での裏付担保に関するBloombergのディーラー・メディアン期限前返済予想値を考慮して、平均残存年数米国債証券利回りのスプレッドとして、価格設定を提示する。

**Benchmark REMICs will be brought to market through a traditional dealer syndicate underwriting process.**

---

### **Benchmark REMIC Dealer Group**

---

- Amherst Securities Group, L.P
- Banc of America Securities LLC
- Barclays Capital Inc.
- Bear, Stearns & Co. Inc.
- Citigroup Global Markets Inc.
- Countrywide Securities Corporation
- Credit Suisse Securities (USA) LLC
- Deutsche Bank Securities Inc.
- First Tennessee Bank National Association
- Goldman, Sachs & Co.
- Greenwich Capital Markets, Inc.
- HSBC Securities (USA) inc.
- Lehman Brothers
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.
- Morgan Keegan & Co., Inc.
- J.P. Morgan Securities Inc.
- Morgan Stanley & Co. Incorporated
- Nomura Securities International, Inc.
- UBS Securities LLC

ベンチマークREMICは、従来型のディーラー・シンジケートによる引受プロセスを通して市場に提供される。

---

### ベンチマークREMICのディーラー・グループ

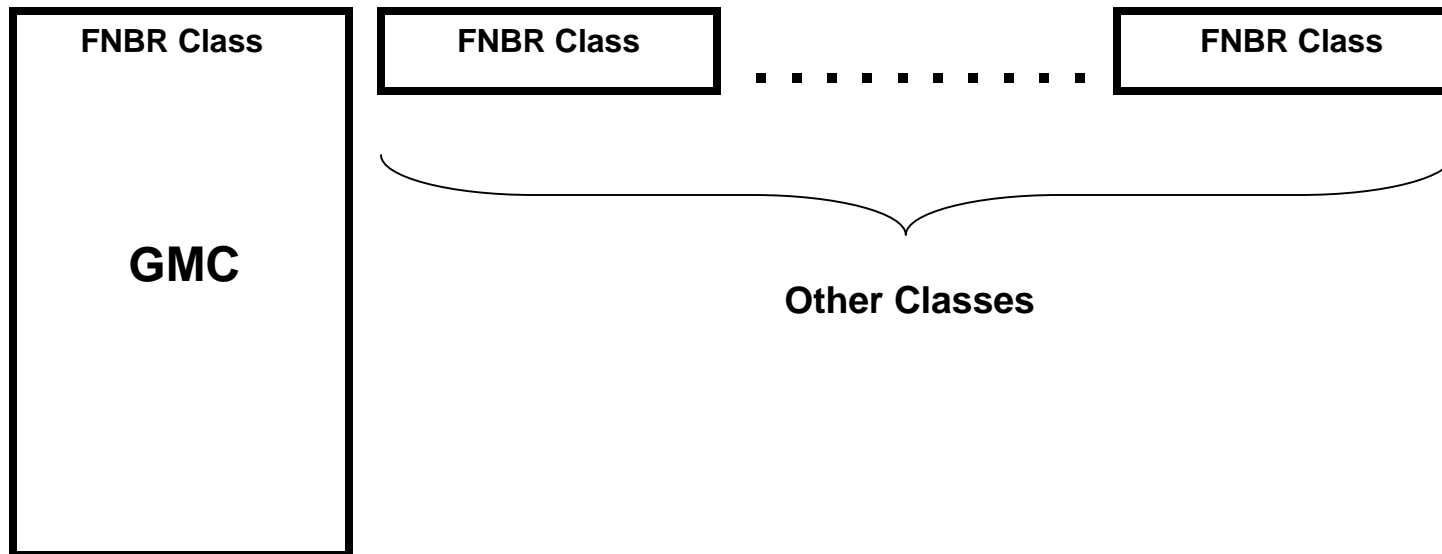
---

- Amherst Securities Group, L.P
- Banc of America Securities LLC
- Barclays Capital Inc.
- Bear, Stearns & Co. Inc.
- Citigroup Global Markets Inc.
- Countrywide Securities Corporation
- Credit Suisse Securities (USA) LLC
- Deutsche Bank Securities Inc.
- First Tennessee Bank National Association
- Goldman, Sachs & Co.
- Greenwich Capital Markets, Inc.
- HSBC Securities (USA) inc.
- Lehman Brothers
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.
- Morgan Keegan & Co., Inc.
- J.P. Morgan Securities Inc.
- Morgan Stanley & Co. Incorporated
- Nomura Securities International, Inc.
- UBS Securities LLC

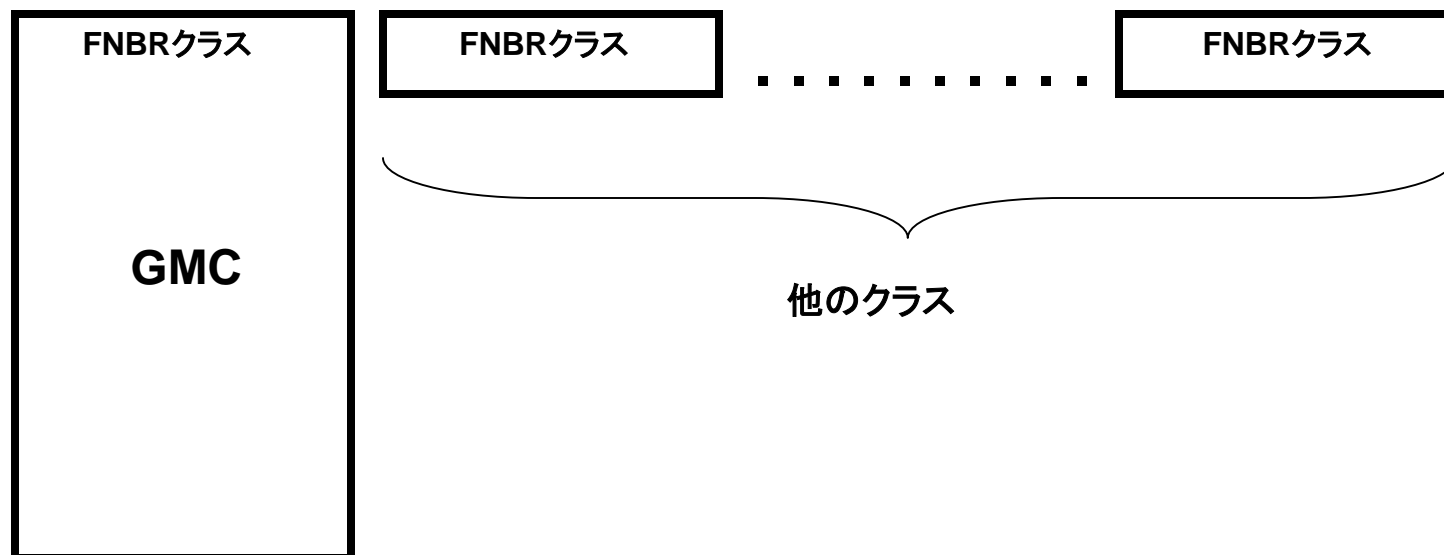


**The GMC of each Benchmark REMIC transaction will have a stated final maturity that will be less than that of the underlying MBS collateral.**

---

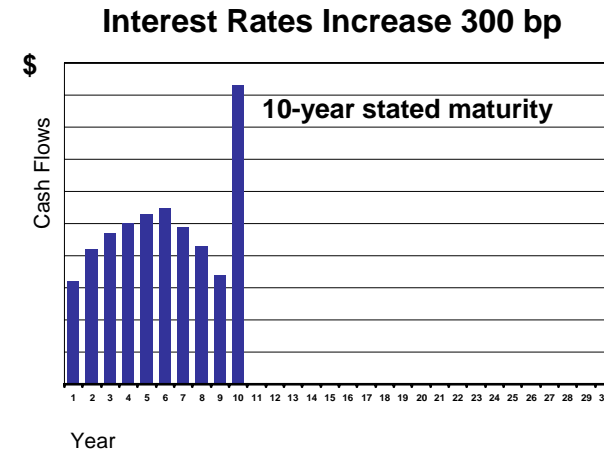
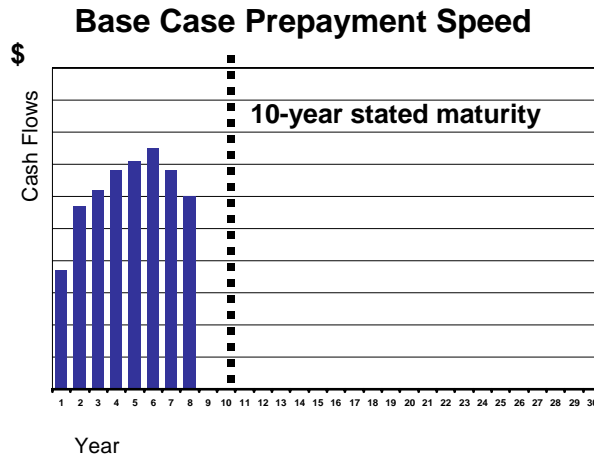


各ベンチマークREMIC取引のGMCは、裏付MBS担保よりも期間が短い最終満期が定められている。

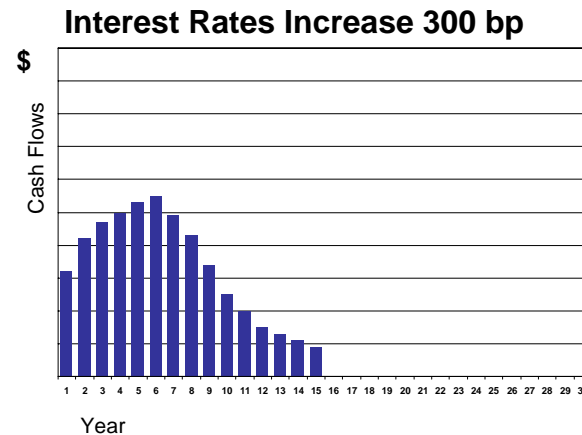
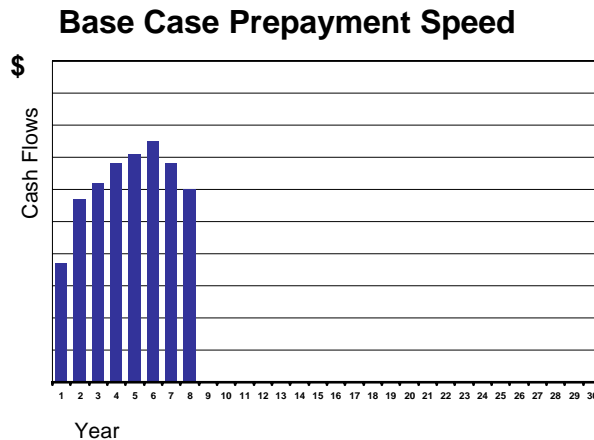


# The GMC of a Benchmark REMIC has a fixed final maturity and principal payments cannot extend beyond that maturity date.

Front Sequential  
GMC of  
Benchmark  
REMIC with  
10-year fixed  
stated maturity



Front Sequential  
REMIC class  
without fixed  
stated maturity

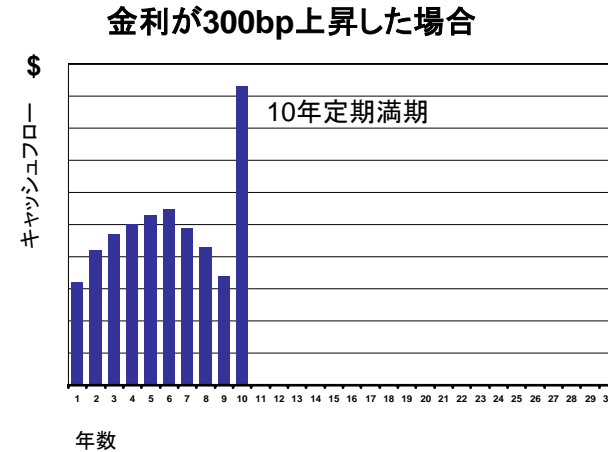
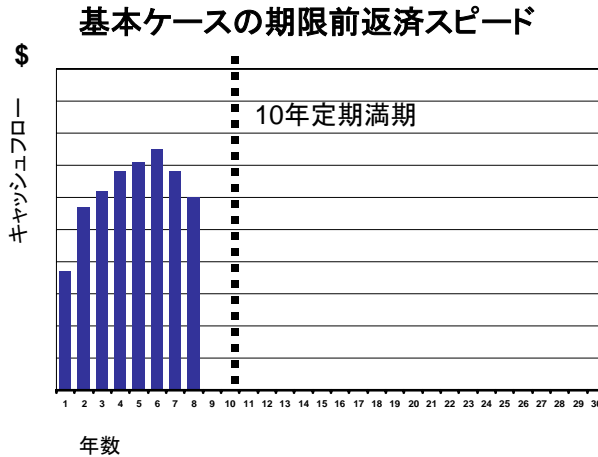


*Stylized Examples*

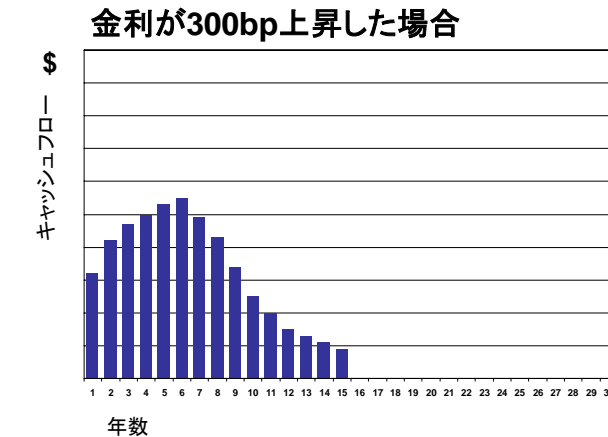
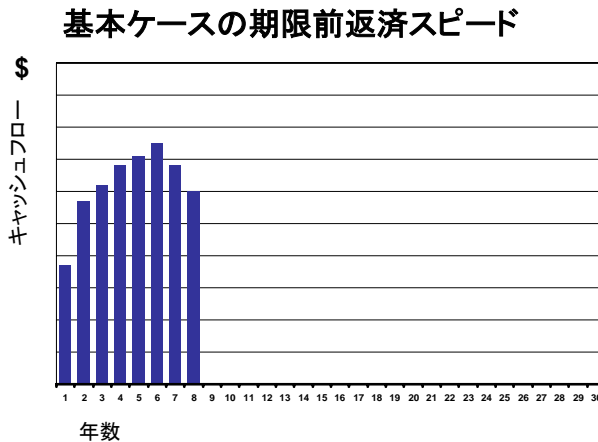


# ベンチマークREMICのGMCは最終満期が固定されており、元本返済がその満期日を越えることはない。

満期が10年で固定されているベンチマークREMICのフロントシーケンシャルGMC



満期を固定する定めをもたないベンチマークREMICのフロントシーケンシャルGMC



様式化した例による



## The GMCs of Benchmark REMICs may appeal to many types of investors.

---

- The securities may serve as a useful introduction for investors who are new to the structured mortgage market and want to become better acquainted with the unique performance and payment features of these types of mortgage securities.
- The simplified structured and disclosure of collateral before pricing will help money managers perform prepayment analyses on these securities.
- Traditional mortgage investors seeking to reduce extension risk in a rising interest rate environment may find the fixed final maturity of Benchmark REMICs attractive.
- Benchmark REMICs carry Fannie Mae's guaranty of timely payment of principal and interest as is the case with other mortgage securities issued by Fannie Mae.

*Note: Fannie Mae's obligations are solely Fannie Mae's and are not backed by the full faith and credit of the United States government.*



## ベンチマークREMICのGMCは、様々なタイプの投資家にとって魅力的である。

---

- 本証券は、ストラクチャード・モーゲージ市場の経験はないが、その種のモーゲージ証券がもつ独自のパフォーマンスや返済の特徴をもっと知りたいと考える投資家にとって有益な入門投資となりえる。
- シンプルな構造や価格設定前の担保の開示は、マネーマネジャーがそうした証券の期限前返済を分析するのに役立つ。
- 金利上昇環境における延長リスクを低減したいと考える従来のモーゲージ投資家は、ベンチマークREMICの最終満期が固定されていることに魅力を感じるであろう。
- ベンチマークREMICには、Fannie Maeが発行する他のモーゲージ証券の場合と同様に、Fannie Maeによる期限を順守した元本と利息の支払保証がある。

注記: Fannie Maeの債務はFannie Maeにのみ帰属し、米国政府の全面的な信頼と信用により保証されているわけではない。



---

## Disclaimer

---

Copyright©2006 by Fannie Mae.

**No Offer or Solicitation Regarding Securities.** This document is for general information purposes only. The document is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to buy any Fannie Mae security mentioned herein or any other Fannie Mae security. Fannie Mae securities are offered only in jurisdictions where permissible by offering documents available through qualified securities dealers or banks.

**No Warranties; Opinions Subject to Change; Not Advice.** This document is based upon information and assumptions (including financial, statistical, or historical data and computations based upon such data) that we consider reliable and reasonable, but we do not represent that such information and assumptions are accurate or complete, or appropriate or useful in any particular context, including the context of any investment decision, and it should not be relied upon as such. Opinions and estimates expressed herein constitute Fannie Mae's present judgment and are subject to change without notice. They should not be construed as either projections or predictions of value, performance, or results, nor as legal, tax, financial, or accounting advice. No representation is made that any strategy, performance, or result illustrated herein can or will be achieved or duplicated. The effect of factors other than those assumed, including factors not mentioned, considered or foreseen, by themselves or in conjunction with other factors, could produce dramatically different performance or results. Investors considering purchasing a Fannie Mae security should consult their own financial and legal advisors for information about such security, the risks and investment considerations arising from an investment in such security, the appropriate tools to analyze such investment, and the suitability of such investment in each investor's particular circumstances.

The Debt Securities, together with interest thereon, are not guaranteed by the United States and do not constitute a debt or obligation of the United States or of any agency or instrumentality thereof other than Fannie Mae.

---

# 免責事項

---

Copyright©2006 by Fannie Mae.

本文書は証券に関する募集もしくは勧誘ではありません。本文書は一般情報の提供のみを目的としたものです。本文書は、本文書中に言及されるFannie Maeのいかなる証券あるいはその他のいかなるFannie Maeの証券の売付けの申し込みをするものでも、また、買付けの申し込みを勧誘するものでもありません。Fannie Maeの証券は、適格な証券ディーラーあるいは銀行を通じて入手可能な目論見書等により、許容されている法地域においてのみ、募集されま

本文書は何らの保証または助言を行うものではなく、本文書中に記載されている意見は変更されることがあります。本文書は、当機関が信頼でき、かつ合理的であると考えられる情報および前提条件(財務上、統計上または過去のデータおよびかかるデータに基づく計算値を含む)に基づいていますが、かかる情報および前提条件が正確もしくは完全であること、または投資判断時を含む特定の状況において適切もしくは有用であることについて当機関が何ら表明するものではなく、そのようなものとして依拠されるべきではありません。本文書中に明記される意見および推定は、Fannie Maeの現時点での判断を示すものであり、予告なく変更されることがあります。このような意見および推定は、評価、パフォーマンスまたは結果の予測または予想として解釈されるべきではなく、また法律上、税務上、財務上または会計上の助言として解釈されるべきではありません。本文書中に説明されている一切の戦略、パフォーマンスまたは結果について、それが達成されるまたは達成され得ることを表明するものではありません。前提条件とされている要因以外の要因(言及、考慮または予想されていない要因を含む)はそれ自体またはその他の要因と相俟って、大幅に異なるパフォーマンスまたは結果を生み出す可能性があります。Fannie Maeの証券の購入を検討する投資家の皆さまは、かかる証券に関する情報、かかる証券への投資から生ずるリスクおよび投資上の考慮すべき事項、かかる投資を分析するための適切なツール、各投資家の固有の状況におけるかかる投資の適切性について自己の財務アドバイザーおよび法律顧問に相談すべきです。

債券は、その利息も合わせ、米国政府により保証されているものではなく、米国政府あるいはFannie Mae以外の米国政府機関や政府組織の負債もしくは債務を構成するものではありません。