

## リサーチ資料の利用規約

本利用規約（同規約で言及した文書を含む）（以下「規約」という）は、弊社が電子メール、PDF、エクセルのスプレッドシートに組み込んだ HTML 形式のリンクなどを通じて公開している電子ファイル形式のリサーチ資料（以下「リサーチ資料」）を利用する際の規約を定めたものです。

本規約の解釈上、リサーチ資料の「利用」とは、その利用を目的にかかる資料にアクセスする、保存する、閲覧する、共有する、コピーする、登録すること、もしくはこれらに関連するその他の行為を含むものとします。

リサーチ資料の利用にあたっては、事前にこれらの規約を精読して下さい。リサーチレポートを利用する皆様は、本規約を受け入れ、それを遵守することに同意したものとみなされます。利用者は、本規約をプリントアウトした上で将来の参照にされることをお勧めします。

本規約に同意しない場合、あるいはリサーチ資料へのアクセス権を持っていない場合、リサーチ資料の利用は認められません。

### BofA セキュリティーズについて

「BofA セキュリティーズ」には、ビーオブエー・セキュリティーズ・インク（以下「BofAS」）とその関連会社が含まれます（以下「当社」という）。「BofA セキュリティーズ」は、いずれも BofA グローバル・リサーチのグローバルブランド・ネームです。

リサーチ資料で取り上げられた、もしくは当社が推奨、売出し、または売却を行った証券およびその他の金融商品は、連邦預金保険公社（FDIC）による保証の対象ではなく、FDICに加盟する金融機関（バンク・オブ・アメリカを含む）が保証義務を負う預金その他には該当しません。

### クッキー、タグ、ウェブビーコンおよび類似デバイス

リサーチ資料では、その使い勝手を向上するため、クッキーを使ってブラウザ内に利用者の登録情報を保存し、次回からのアクセスがスムーズになるようにしています。これによって、利用者はリサーチ資料を閲覧しやすくなるほか、資料の表示方法や内容の改善にもつながります。

当社はまた、タグ、ウェブビーコンおよび類似デバイスを使ってリサーチ関連の電子メール（リサーチ資料とその他のリサーチ資料にアクセスできるリンクを組み込んだ自動配信の電子メール）が確かに受信されたかどうか確認するほか、リスク管理の目的で当社の作成した資料の利用状況をモニターし、犯罪およびその他の不正、不適切、または違法な行為（詐欺、盗難、弊社の知的財産またはその他の独自資料の不正使用など）を発見および防止しています。これについては、下記の「**利用者に関する情報**」でも説明しています。

リサーチ資料を継続して利用する場合、利用者はこれらのデバイスの使用に同意したものとみなされます。当社が使用するクッキーおよびその他のデバイスとその利用目的に関する詳しい情報は、[クッキーに関するガイドライン](#)をご覧ください。

利用者は、ブラウザの設定を変更することにより、これらのデバイスをいつでも無効にできます。ただしその場合は、リサーチ資料にアクセスできなくなります。

## 容認できる利用方法

リサーチ資料は、BofAセキュリティーズのお客様が利用するために作成されるものです。また、BofAセキュリティーズの独自の判断により、お客様以外の関係者に配信される場合もあります。BofAセキュリティーズが書面で同意を表明している場合を除き、これら資料を全面的または部分的に、いかなる形式または方法によっても再配信、再送信、あるいは開示することは認められません。リサーチ資料は、BofAセキュリティーズが社内および顧客用ウェブサイトとその他のポータルに向けて同時配信するもので、一般公開されている資料ではありません。承認を得ずに利用または開示することは禁じられています。

利用者には、以下の行為が認められます。

- リサーチ資料へのリンクを保存する、個別リサーチ資料をダウンロードおよび保存する、個人または業務で利用することを目的に資料のコピー（1部）を作成する/資料のページの一部をダウンロードする、リサーチ資料へのアクセス権を持つ自社の他の社員が資料の内容に関心を持つようにする。

本規約の他の項で明示されている場合を除き、以下の行為は禁じられています。

- 権限を持つBofAセキュリティーズの社員から事前承認を得ずに、レポートに記載されている内容、見解、結論または情報（投資アドバイス、予想または目標価格を含む）を他人に再配信、再送信、あるいは開示する。
- 当社の書面による事前承認を得ずに、リサーチ資料またはそのコピーを第三者に送付する、第三者がそれらにアクセスあるいは利用できるようにする。
- プリントアウトまたはダウンロードしたリサーチ資料の紙ベースまたはデジタル化されたページをどのような形であれ修正する。また、図表、イラスト、写真、ビデオまたは音声シーケンス、あるいは画像を付随する文章と切り離して使用する。
- 人工知能(AI)モデルのトレーニングまたは開発のため、またはいかなる AI アプリケーション(総称して AI ツール)の入力データとして、リサーチ資料を使用する。BofA グローバルリサーチの書面による明示的な許可なしに、AI ツールに関連してリサーチ資料またはその中身を利用することは固く禁じられています。AI ツールには、(i) データと計算能力を使用してデータのパターンを検出し、予測や分類などのタスクを実行するが、人間の知能に触発された、または人間の知能を模倣した出力を生成しないアルゴリズム(「機械学習ツール」)、(ii) データの階層表現を学習でき、人間の知能に触発された、または人間の知能を模倣した出力を生成できるニューラルネットワーク(「ディープラーニングツール」)、(iii) テキストデータを分類および生成するために使用されるニューラルネットワークベースのアルゴリズム(「自然言語プロセッサ」)、(iv) ソフトウェア、プログラム、コード、ネットワーク、デバイス、またはその他の技術、またはアルゴリズムまたはモデル(大規模な言語モデルを含む)で、いずれも単独または組み合わせて動作し、学習、推論、分類、意味の発見、意思決定、または人間の知能のシミュレーションまたは模倣(視覚画像の知覚、音声または物体の認識、理解、または処理、パターンの認識、言語間の翻訳、データからの学習、試行と経験に基づくパフォーマンスの向上、分析の実行、または推奨事項の作成を含むがこれらに限定されない)(以下「生成 AI ツール」)に類似した 1 つ以上の操作を実行するように設計、意図、または能力を持つもの、さらに(i)から(iv)を

含むがこれらに限定されないいかなる方法でも、AI ツールのトレーニング目的でコンテンツを使用することなどが含まれる。

- 当社からライセンスを取得することなく、商業目的でリサーチ資料から派生著作物を作成する、あるいは内容の一部を使用する。
- バグ、ウイルス、トロイの木馬、ワーム、ロジックボム、または悪意のある/技術的に有害なその他のコンテンツに故意に感染させるために、リサーチ資料を悪用する。
- リサーチ資料、リサーチ資料が保存されているサーバ、あるいはリサーチ資料に接続している全てのサーバ、コンピュータまたはデータベースに不正アクセスを試みる。
- DoS（サービス拒否）攻撃や分散 DoS 攻撃によってリサーチ資料またはそれらが保存されているサーバにダメージを与えようとする。
- 自らが所有者であるか否かにかかわらず、いずれかのウェブサイトのリサーチ資料にリンクさせる、またはウェブサイト上にレポートへのリンクを設置する。
- 自らが所有者であるか否かにかかわらず、いずれかのウェブサイトのフレーム内にリサーチ資料を表示する。
- 当社と結んだ書面によるライセンス契約で許可を得ることなく、商業、営業上の目的あるいはデータを編さんまたは拡張する目的で、リサーチ資料のデータを（手動または自動の方法によるかは問わず）「スクレイプ」する、またはバラバラにする。
- 当社のクッキーに関するガイドラインに記載されているものを含めたリサーチ資料のセキュリティー関連機能、またはその中のコンテンツの使用またはコピーを阻止あるいは制限する機能を迂回、解除または妨害する。

利用者が本項の規定に違反した場合、当社はその旨を当該法執行機関に報告する可能性があります。また、当該機関に協力を求められれば、違反した利用者の個人情報を開示するものとします。違反があった場合、当該利用者が持つリサーチ資料へのアクセス権は直ちに消滅するものとします。

### 利用者に関する情報

当社は、リサーチ資料にアクセスした利用者から以下の情報を収集します。

- メールアドレス
- デバイス、ブラウザ、言語、OS バージョン、インターネット・プロトコル (IP) の情報
- リサーチ資料へのアクセスの持続時間と閲覧時の活動
- リサーチ資料を閲覧する直前に開いていたウェブサイトと同資料の閲覧を終了した直後にアクセスしたウェブサイト

当社は、以下の理由でこれらの情報を利用するものとします。

- 資料の利用度、傾向およびアクセスの問題をモニターする。
- リサーチ資料の内容、特性および機能をパーソナライズ化する。
- 商品デザインの要素を改善する。
- リサーチ資料の内容の質を向上させる。
- リサーチ関連メール（リサーチ資料とその他のリサーチ資料へのリンクを含む自動配信メールなど）が確かに受信されていることを確認する。
- 当社の資料の利用状況をモニターする。
- その目的はリスク管理のほか、犯罪およびその他の不正、不適切、または違法な行為（詐欺、盗難、弊社の知的財産またはその他の独自資料の不正使用など）を発見および防止すること。
- [クッキーに関するガイドライン](#)に別途記載。

BofA グローバル・リサーチと同社のグローバル・セールスが以下のような行動をとることはありません。

- 当社が収集した情報をバンク・オブ・アメリカのトレーディング、投資銀行またはウェルスマネジメント部門と共有する。
- 当社が利用者から収集した、あるいは提供を受けた個人情報の取り扱いに適用される[オンラインのプライバシーに関する通知](#)で言及されていない情報、EUに居住する個人投資家に関しては、[一般データ保護規則（GDPR）のプライバシーに関する通知](#)で言及されていない情報を共有する。リサーチ資料の利用者は、同通知に定められている個人情報の取扱いに同意し、当社に提供した全ての個人情報が正確であることを保証するものとみなされる。

## 本規約の変更

当社は、本ページの内容の修正を通じて、随時規約を変更することがあります。利用者は時々本ページをチェックし、変更がないかどうか注意して下さい。利用者は、変更後の規約による法的拘束を受けることになります。

## リサーチ資料の変更

当社は、リサーチ資料を折に触れて更新し、いつでも予告なくその内容を変更することができますものとしします。一方、リサーチ資料の内容は当初の公表から時が経過すれば現状にそぐわなくなることがありますが、当社はそれを更新する義務を負うものではありません。

当社は、リサーチ資料またはその一部に誤りまたは不備がないことを保証するものではなく、またリサーチ資料へのアクセスが常に利用可能である、または中断されないことを保証するものでもありません。

## リサーチ資料へのアクセス

当社は、リサーチ資料の全てあるいはその一部を予告なく一時停止、撤回、廃止または変更することがあります。

利用者は、リサーチ資料にアクセスするために必要な準備を全て自らの責任で行うものとしします。

リサーチ資料を利用できるのは、当社のお客様と BofA セキュリティーズから明示的に承認されたお客様以外の関係者に制限されるものとしします。これらの資料は、一般に公開される資料ではありません。当社は、リサーチ資料または当社が提供するサービス・商品を利用できる人または地域をいつでも制限できるものとしします。利用者が居住管轄区域の外からこれらのリサーチ資料にアクセスする場合、それに伴うリスクは自らが負うものとしします。

## 利用者のアカウントとパスワード

当社によるセキュリティー上の手続きの一環として、認証用クッキーまたはその他の情報の提供を受けた利用者は、それらを機密情報として取り扱わなければなりません。これらの情報を第三者に開示することは認められません。

当社は、利用者が本規約の条項のいずれかを遵守していないとの合理的な判断に至った場合、利用者が選んだものか当社が割り当てたものかにかかわらず、リサーチ資料の認証用クッキーあるいはリサーチ資料へのアクセス手段をいつでも無効にする権利を持つものとします。

利用者は、自分以外の人物が自らの認証コードまたはパスワードを知っている、それらにアクセスできる、あるいはそれらを使用していることに気づく、またはその疑いを持った場合、その旨を速やかに下記のアドレスに通知しなければなりません。

### 知的財産権

リサーチ資料に関するあらゆる知的財産権の保有者またはライセンシーは当社です。これらの資料は、世界各国の著作権および知的財産権に関する法律・条約によって保護されています。リサーチ資料の無断複写・複製・転載は禁じられています。

リサーチ資料の著作者としての当社（および共著者とされる人）の立場は、いかなる場合も認められなければなりません。

利用者が本規約の規定に反して、リサーチ資料の一部またはその内容を承認されていない第三者のためにプリントアウト、コピー、ダウンロード、送信する、または利用可能にした場合、当該利用者がリサーチ資料を利用する権利は直ちに消滅するものとし、当社の判断により、当該利用者はこれまでに作成したリサーチ資料の全てのコピーを返却または破棄しなければなりません。かかる状況下で、当社は、本項への違反行為を当該法執行機関に報告する権利を持つものとします。この件については、「クッキー、タグ、ウェブビーコンおよび類似デバイス」の項をご参照下さい。

リサーチ資料で使われているロゴは、全てバンクオブアメリカ・コーポレーションの登録商標です。

リサーチ資料の内容を利用したい場合、あるいは自らのアカウントに不正アクセスの疑いがある場合には、下記のアドレスにお問い合わせ下さい。

### 情報の信頼性について

リサーチ資料は一般的な情報を提供するものです。従って、個人的な投資アドバイスの提供を意図したものではなく、特定の投資目標や経済状況、特定の人物に固有のニーズを考慮したものでもありません。投資家は、リサーチ資料で取り上げられた、あるいは推奨された金融商品への投資および投資戦略の実行が適切かどうかを財務アドバイザーに相談すべきであり、将来の見通しに関する記述は実現しない可能性があることを認識する必要があります。売り出されている証券の購入または応募に関する判断は、当該証券について既に公開されている情報または募集に際して発行された目論見書およびその他の文書に記載されている情報に基づいて行い、当社のリサーチ資料を根拠にすべきではありません。

当社は、リサーチ資料に記載されている情報の更新に相応の努力を払うものとしませんが、リサーチ資料の内容が正確、完全または最新のものであることを、明示的または黙示的にかかわらず、表明も保証もしないものとします。

## 責任の制限と補償

本規約のいかなる条項も、当社の過失、詐欺行為または詐欺的な表示、あるいは適用法令によって除外または制限できないその他の法的責任から生じた死亡または人身傷害に対する当社の責任を除外または制限するものではありません。

リサーチ資料は「現状有姿 (as is)」で提供されるもので、その完全性、正確性、適時性またはレポートの利用によって得られた結果を保証するものではありません。また、明示的か暗示的かを問わず、パフォーマンス、質、特定目的との適合性、あるいは知的財産または第三者が有するその他の権利を侵害していないことの保証または条件を含め（ただし、これらに限定されません）、いかなる保証もしないものとします。さらに、リサーチ資料またはその資料に関して、それらの正確性、有用性、実現性のある結果、利用の信頼性を保証も表明もしないものとします。当社は、以下の事項に起因または関連して時期または期間にかかわらず生じる直接または間接的な損失あるいは損害について、契約、不正行為（過失を含む）、法的義務に対する違反の有無、それらが派生的か否か、あるいは予想可能か否かにかかわらず、利用者に対して一切の責任を負うことはありません。

- リサーチ資料の利用または利用不能
- リサーチ資料の不備
- リサーチ資料の記載内容の利用またはそれに対する依存

当社は、利用者がリサーチ資料を利用したこと、あるいはその一部またはレポートにリンクされているウェブサイトをダウンロードしたことにより、利用者のコンピュータ機器、コンピュータプログラム、データまたはその他の独自のコンテンツに感染する可能性のあるウイルス、トロイの木馬、分散 DoS 攻撃、または技術的に有害なコンテンツ発生させた損失もしくは損害について、一切責任を負うことはありません。

利用者は、自らがリサーチ資料またはその内容を利用したこと、あるいは本規約またはその他の適用可能なガイドラインに違反したことから派生する第三者からの賠償請求に対して、当社とその関連会社、役員、従業員および代理業者がいかなる責任も負わないことを補償、擁護し、損害を与えないことに同意するものとします。

## ウイルス

当社は、リサーチ資料がバグ、ウイルス、トロイの木馬、ワーム、ロジックボム、悪意のある、または技術的に有害なその他のコンテンツから保護されている、あるいはそれらを含まないことを保証するものではありません。

利用者は、リサーチ資料にアクセスするために必要な情報技術、コンピュータプログラムおよびプラットフォームを自らの責任において設定するものとします。また、自らが準備したウイルスおよびマルウェア防護ソフトを使用するものとします。

## リサーチ資料に含まれる第三者のリンクとリソース

電子版リサーチ資料には第三者のウェブサイトやリソースへのリンクが含まれていることがあります。これらは利用者に情報を提供することを唯一の目的とするものです。リサーチ資料にリンクされている、あるいは組み込まれている第三者のウェブサイトまたはリソースは当社の管理外にあり、当社はこれら全ての点検を行っているわけでもなく、これらウェブサイトの内容、プライバシー保護方針、運営について一切の責任を負

うものではありません。第三者のリンクを掲載することは、当社による承認、あるいは当社との提携関係を示唆するものではありません。これら第三者のウェブサイトに含まれる内容は、リサーチ資料の一部をなすものではなく、レポートのレファレンスとして組み込まれているものでもありません。これらのリンクされたウェブサイトを利用する場合は、自らの責任において行うものとします。第三者のウェブサイトを開覧する利用者は、当該ウェブサイトには第三者の定めたプライバシー保護方針と利用規約が適用され、ウェブサイトの内容と提供される情報に対する一切の責任は当該第三者が負うことを理解しているものとします。利用者は、当社とその関連会社、役員、従業員および代理業者が、リンクされている第三者のウェブサイトを利用することで生じる一切の責任を負わないことを表明するものとします。

## 適用法令

本規約およびこれに起因または関連して派生する契約外の義務については、米国ニューヨーク州の法令が適用され、ニューヨーク州の連邦または州裁判所の専属管轄下に置かれるものとします。これにより利用者は、訴訟または訴訟手続きに関して当該裁判所の管轄権を取消不能の形で受け入れ、これに従うものとします。

## BOFA グローバル・リサーチ資料の配布について

BofAS及び／またはMerrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith ("MLPF&S") は、以下の米国外関連会社のリサーチ資料を米国内で配布しているか、または将来配布する可能性があります(略称、登記社名、規制当局の順)。Merrill Lynch (South Africa): Merrill Lynch South Africa (Pty) Ltd., regulated by The Financial Service Board; MLI (UK): Merrill Lynch International, regulated by the Financial Conduct Authority (FCA) and the Prudential Regulation Authority (PRA); BofASE (France): BofA Securities Europe SA is authorized by the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) and regulated by the ACPR and the Autorité des Marchés Financiers (AMF). BofA Securities Europe SA ( "BofASE"、登録住所は51, rue La Boétie, 75008 Paris ) は、no 842 602 690 RCS Parisの下で登録を受けている。French Code Monétaire et Financier (フランスの通貨金融法) の定めに従って、BofASEはétablissement de crédit et d'investissement (信用投資機関) として欧州中央銀行及びAutorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) によって認定され、監督を受け、ACPR及びAutorité des Marchés Financiersの規制の下に置かれている。BofASEの株主資本については、BofASEの免責事項のウェブページをご参照ください。; BofA Europe (Milan): Bank of America Europe Designated Activity Company, Milan Branch, regulated by the Bank of Italy, the European Central Bank (ECB) and the Central Bank of Ireland (CBI); BofA Europe (Frankfurt): Bank of America Europe Designated Activity Company, Frankfurt Branch regulated by BaFin, the ECB and the CBI; BofA Europe (Madrid): Bank of America Europe Designated Activity Company, Sucursal en España, regulated by the Bank of Spain, the ECB and the CBI; Merrill Lynch (Australia): Merrill Lynch Equities (Australia) Limited, regulated by the Australian Securities and Investments Commission; Merrill Lynch (Hong Kong): Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited, regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission (HKSF); Merrill Lynch (Singapore): Merrill Lynch (Singapore) Pte Ltd, regulated by the Monetary Authority of Singapore (MAS); Merrill Lynch (Canada): Merrill Lynch Canada Inc, regulated by the Canadian Investment Regulatory Organization; Merrill Lynch (Mexico): Merrill Lynch Mexico, SA de CV, Casa de Bolsa, regulated by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores; BofAS Japan: BofA Securities Japan Co., Ltd., regulated by the Financial Services Agency; Merrill Lynch (Seoul): Merrill Lynch International, LLC Seoul Branch, regulated by the Financial Supervisory Service; Merrill Lynch (Taiwan): Merrill Lynch Securities (Taiwan) Ltd., regulated by the Securities and Futures Bureau; BofAS India: BofA Securities India Limited, regulated by the Securities and Exchange Board of India (SEBI); Merrill Lynch (Israel): Merrill Lynch Israel Limited, regulated by Israel Securities Authority; Merrill Lynch (DIFC): Merrill Lynch International (DIFC Branch), regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA); Merrill Lynch (Brazil): Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores

Mobiliários, regulated by Comissão de Valores Mobiliários; Merrill Lynch KSA Company: Merrill Lynch Kingdom of Saudi Arabia Company, regulated by the Capital Market Authority.

#### コンタクト先

お問い合わせがありましたら、[BofA Research Access](#) 宛に電子メールでお願い致します。