

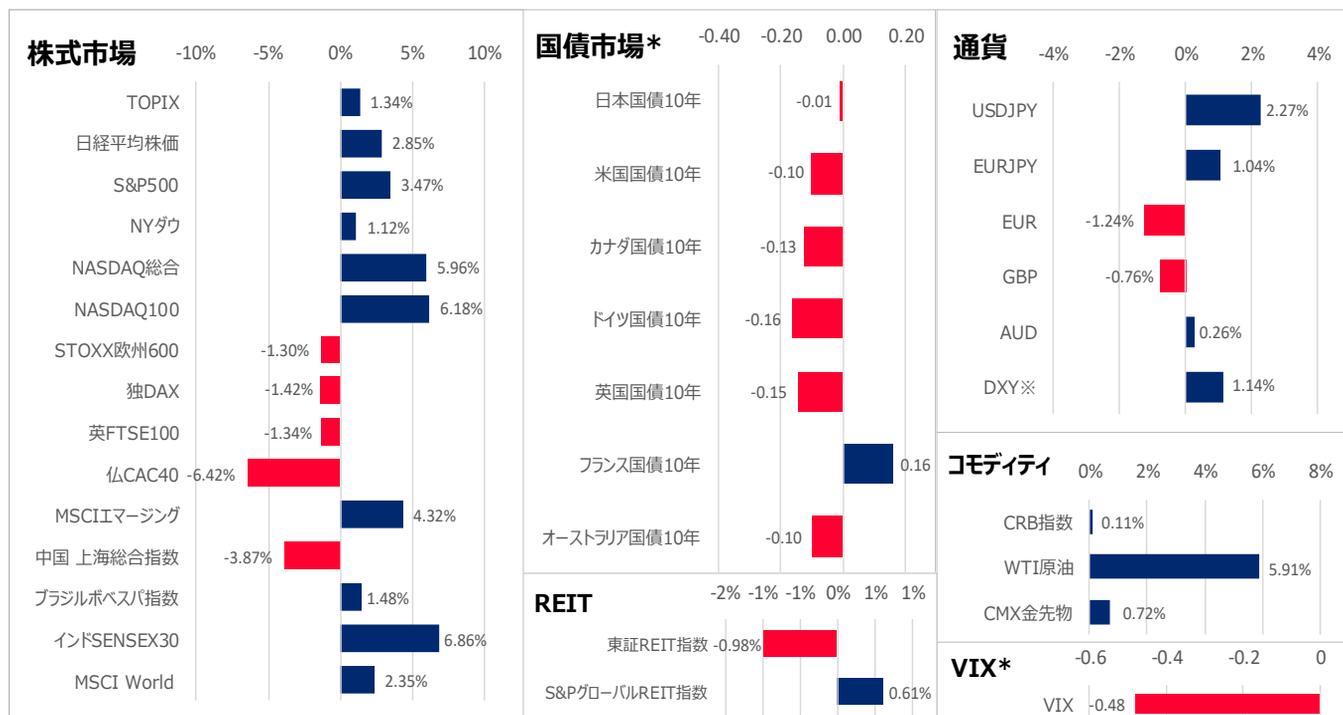
# マンスリーレビュー & アウトルック

2024年7月

## 2024年6月の市場概況

- ＜株式＞** 軟調な経済指標の発表を受けて早期の利下げ観測が広がった米国株や、円安の進行を背景に業績の改善期待が高まった日本株が堅調に推移した。一方、マクロン仏大統領が国民議会の解散・総選挙の実施を表明したことから、政治的な不透明感を背景に欧州株は上値の重い動きに。
- ＜債券＞** 米欧の国債利回りは、軟調な米経済指標の発表や欧州中央銀行（ECB）の利下げ実施などを背景に、中旬にかけて低下基調で推移。その後は、利下げを急がないとの米連邦準備理事会（FRB）高官の発言などが材料視され、緩やかに上昇。日本の国債利回りは、日銀総裁のタカ派的な発言に加えて、円安の進行を受けて利上げ観測が高まったことから、月末にかけて上昇した。
- ＜為替＞** ドル円レートは、軟調な米経済指標が弱材料となり下落する場面もあったが、その後反発。日銀金融政策決定会合で国債買入減額が先送りとなったことなどから、月末にかけて上昇基調で推移した。ユーロは、フランスの政局不安などが重石となり、対ドルで軟調な動きになった。

## 2024年6月（5/31～6/28）のグローバル市場動向



※前月末比騰落率、\*は騰落幅。

※DXVは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数。

## 株式

OUTLOOK  
プラス要因

- 堅調な米欧の経済指標
- 米欧のインフレ鈍化傾向

OUTLOOK  
マイナス要因

- 米欧の利下げ観測の後退
- 重要な選挙を控えた主要国の政治動向

	2024/6/28	過去1か月	3か月	年初来
TOPIX	2,809.63	1.34%	1.48%	18.73%
日経平均株価	39,583.08	2.85%	-1.95%	18.28%
S&P500	5,460.48	3.47%	3.92%	14.48%
NYダウ	39,118.86	1.12%	-1.73%	3.79%
NASDAQ総合	17,732.60	5.96%	8.26%	18.13%
NASDAQ100	19,682.87	6.18%	7.82%	16.98%
STOXX欧州600	511.42	-1.30%	-0.24%	6.77%
独DAX	18,235.45	-1.42%	-1.39%	8.86%
英FTSE100	8,164.12	-1.34%	2.66%	5.57%
仏CAC40	7,479.40	-6.42%	-8.85%	-0.85%
MSCIエマージング（現地通貨建て）	177,290.00	4.32%	6.34%	11.20%
中国 上海総合指数	2,967.40	-3.87%	-2.43%	-0.25%
ブラジルボブスパ指数	123,906.55	1.48%	-3.28%	-7.66%
インドSENSEX30	79,032.73	6.86%	7.31%	9.40%
MSCI World（現地通貨建て）	12,866.76	2.35%	3.18%	13.72%

## 国内株式：

- ◆ 軟調な米雇用指標が買い材料視され米国株が上昇したことが押し上げ要因となった一方、**認証不正問題が嫌気され自動車株が大きく売られた**ことが重石となるなど、上旬は方向感の無い動き
- ◆ 中旬は、米消費者物価指数（CPI）や米連邦公開市場委員会（FOMC）など重要イベントを控えて持ち高調整の売りが出たことに加えて、フランスの政局不安を受けて欧州株が急落したことが嫌気され下落した
- ◆ その後は、**円安の進行**を背景に輸出関連株が買われたことに加えて、**国内長期金利の上昇**を受けて金融関連株が物色されるなど、上昇基調で推移

## 米国株式：

- ◆ 4月の米個人消費支出（PCE）物価指数の伸びが横ばいにとどまったことや、**労働需給の緩和を示す雇用指標の発表**などが買い材料視され、中旬にかけて上昇した
- ◆ その後は、相場の上昇をけん引したハイテク銘柄に利食い売りが出たことや、**FRB高官が利下げに慎重な発言を行った**ことなどが重石となり、上値の重い動き
- ◆ 長期金利の低下を背景に主力のハイテク株が買われる一方、ディフェンシブ株や中小型株が弱含むなど、跛行色の強い展開に

## 欧州株式：

- ◆ 米国株の上昇が好感された他、**ECBが事前の予想通り政策金利の引き下げを決定**したことから、上旬は底堅く推移
- ◆ 一方、欧州議会選の結果を受けて、**マクロン仏大統領が国民議会の解散・総選挙の実施を表明、政治的な不透明感**が高まったことから反落
- ◆ 下旬にかけても、フランスの総選挙で極右勢力が躍進する可能性が意識され、上値の重い動きとなった

# 債券

OUTLOOK  
プラス要因



- インフレ鈍化を背景とした米欧の利下げ期待
- 世界経済減速や政治・地政学リスクを背景としたリスク回避の動き

OUTLOOK  
マイナス要因



- 緩慢なデysinflを背景とした米欧の政策金利の高止まり観測
- 堅調な経済状況を受けた安全資産としての債券の魅力度後退

	2024/6/28	過去1か月	3か月	年初来
(国債利回り)	(利回り %)		(利回り騰落幅)	
日本国債10年	1.05	-0.01	0.32	0.43
米国国債10年	4.40	-0.10	0.20	0.52
カナダ国債10年	3.50	-0.13	0.03	0.39
ドイツ国債10年	2.50	-0.16	0.20	0.48
英国国債10年	4.17	-0.15	0.24	0.64
フランス国債10年	3.30	0.16	0.49	0.74
オーストラリア国債10年	4.31	-0.10	0.35	0.36
		(トータルリターン…騰落率、スプレッド…騰落幅)		
USD投資適格社債_トータルリターン		0.62%	0.10%	-0.02%
USD投資適格社債_対米国債スプレッド	+0.96	+0.07	+0.03	-0.08
USDハイイールド社債_トータルリターン		0.86%	1.21%	2.77%
USDハイイールド社債_対米国債スプレッド	+3.43	-0.01	+0.14	+0.01

## 日本国債：

- ◆ 日本10年国債利回りは小幅低下。一時0.915%と5月中旬以来の水準に低下
- ◆ 月初は主に米国債利回りの低下や堅調な国債入札結果を受け、日本10年国債利回りは低下
- ◆ 中旬に開催された日銀金融政策決定会合では、**国債買入の減額方針が決定**された
- ◆ ただし、**減額の詳細決定は7月会合に先送り**されたため、目先の需給不安が一旦和らいだ
- ◆ その後、**日銀総裁が7月の利上げの可能性に言及**したこと、**円安進行**等で同利回りは低下幅を縮小
- ◆ 月末にかけて米国債利回りが上昇したこともあり、日本10年国債利回りは前月末とほぼ同水準へ上昇

## 米国債：

- ◆ 米国10年国債利回りは低下。一時4.19%と4月初旬以来の水準に低下
- ◆ 製造業の景況指数やインフレ関連指標など月前半の**弱めの経済指標**を受け、米国債利回りは低下
- ◆ 中旬に開催されたFOMCでは政策金利の据置きが決定。**年内の政策金利見通しは上方修正**
- ◆ その後、**FRB関係者らの多くが利下げを急がない姿勢を示し**、それまでの利回り低下幅を縮小
- ◆ ただし、月末週の米国債入札が概ね堅調な結果となるなど、利回り上昇も限定的となった

## 欧州債：

- ◆ 独10年国債利回りは低下。一時2.34%と4月中旬以来の水準に低下
- ◆ 上旬に開催されたECB理事会で、**0.25%の政策金利引き下げが決定**
- ◆ ただし、**インフレ圧力は高い**として、ECB関係者らは7月の連続利下げについては否定的見解を示した
- ◆ 上旬の**欧州議会選挙で極右勢力が議席を増やし、フランス大統領は下院解散を発表**
- ◆ フランスの政治、財政リスクの高まりから、**独国債にはリスク回避的な買い**もみられた
- ◆ 周縁国の対独国債利回りスプレッドは拡大。フランスは一時80bpを上回り2012年以来の水準に

## 通貨

OUTLOOK  
米ドル  
プラス要因

- ECBの追加利下げ
- 欧州の政局不安と財政懸念

OUTLOOK  
米ドル  
マイナス要因

- 日銀の追加利上げ観測
- 日米金利差の縮小

	2024/6/28	過去1か月	3か月	年初来
USDJPY (米ドル/円)	160.88	2.27%	6.30%	14.07%
EURJPY (ユーロ/円)	172.39	1.04%	5.57%	10.71%
EUR (ユーロ/米ドル)	1.0713	-1.24%	-0.71%	-2.95%
GBP (英ポンド/米ドル)	1.2645	-0.76%	0.17%	-0.68%
AUD (オーストラリアドル/米ドル)	0.6670	0.26%	2.28%	-2.08%
DXY (米ドルインデックス) ※	105.87	1.14%	1.32%	4.47%
CRB指数	290.47	0.11%	0.06%	10.10%
WTI原油	81.54	5.91%	-1.96%	13.80%
CMX金先物	2,339.60	0.72%	5.51%	12.93%
VIX*	12.44	-0.48	-0.57	-0.01
東証REIT指数	1,724.02	-0.98%	-3.95%	-4.59%
S&PグローバルREIT指数	170.26	0.61%	-2.32%	-4.26%

※DXYは主要通貨に対する米ドルの強さを示した指数

\*期間騰落は変化幅

## 米ドル：

- ◆ 6月は**ドル高基調が継続**し、月末にかけては一時**約38年ぶりの161円台**まで円安が進んだ
- ◆ 月初、米経済指標が弱含み、ドルが154円台まで下落する場面もあったものの、その後は5日発表のISM非製造業指数が予想を上回り、156円台に反発
- ◆ 12日朝方発表の米CPIが予想を下回り、ドルが一時売られる動きとなったが、同日公表された**FOMC参加者の政策金利見通しで、年内の利下げが1回にとどまる**との予想を受け、ドルは反発
- ◆ 14日の日銀政策決定会合では、**予想された国債買入減額が先送り**となり、円が売られてドル円は158円台に乗せた。その後、スイス国立銀行による利下げや**フランスの政局不安**などからドルが買われる中、利下げに慎重な姿勢を示したFRB高官発言もあって、月末にかけては円安が加速した
- ◆ 28日のアジア時間朝方には、ドルは161.27まで上伸し、**約38年ぶりの高値**をつけた

## ユーロ：

- ◆ 6月の**ユーロは対ドルで下落し、対円で上昇**した。
- ◆ 月初、5月のISM製造業指数や4月の建設支出などの米経済指標が弱含み、1ユーロ=1.09ドル台までユーロが買われる場面もあったものの、その後は雇用統計やISM非製造業指数などの米経済指標が強含み、予想されたECBの利下げもあって、ユーロは上値の重い展開
- ◆ 6日～9日に実施された欧州議会選挙の結果を受けて、マクロン仏大統領が国民議会の解散・総選挙を発表したことから、政局不透明感が嫌気されてユーロは急落、半ばにかけては**1ユーロ=1.07ドルを割り込む水準まで下落**した
- ◆ ユーロ円レートは、中旬にかけ1ユーロ=167円台まで円高が進む場面もあったが、**月末にかけては円安が進んで、1999年のユーロ導入以後の高値となる1ユーロ=172円台**をつけた

# 2024年7月のイベント

日本・中国		米国		欧州・その他	
1日	日銀短観(6月)、 中国財新製造業PMI(6月)	1日	ISM製造業景況指数(6月)	1日	ドイツCPI(6月)
3日	中国財新非製造業PMI (6月)	2日	JOLTS(5月)	2日	ユーロ圏CPI(6月)・ 失業率(5月)
5日	日本家計支出(5月)	3日	ISM非製造業景況指数・ ADP民間雇用統計(6月)、 貿易収支・製造業受注・耐 久財受注確報(5月)、 FOMC議事要旨	3日	ユーロ圏PPI(5月)
7日	東京都知事選投開票	5日	雇用統計(6月)	4日	ドイツ製造業受注(5月)、 英国総選挙
8日	日本毎月勤労統計・ 経常収支(5月)	9日	FRB議長上院議会証言 (銀行委員会)	5日	ユーロ圏小売売上高(5月)、 ドイツ鉱工業生産(5月)
9日	日銀・債券市場参加者会合 (-10日)			7日	フランス下院選・決選投票
10日	日本企業物価指数(6月)、 中国CPI・PPI(6月)	11日	CPI(6月)	8日	ドイツ貿易収支(5月)
11日	日本機械受注(5月)	12日	PPI(6月)、ミシガン大学消費 者信頼感(7月)	11日	英国鉱工業生産・製造業生 産・貿易収支(5月)
12日	日本鉱工業生産確報(5月)、 中国貿易収支(6月)	15日	NY連銀製造業景気指数 (7月)	15日	ユーロ圏鉱工業生産(5月)
15日	中国GDP(4-6月)、中国鉱 工業生産・小売売上高・固 定資産投資(6月)、中国共 産党3中全会(-18日)	16日	小売売上高・輸入物価指数 (6月)	16日	ユーロ圏貿易収支(5月)、 ドイツZEW景気指数(7月)
18日	日本貿易収支(6月)	17日	住宅着工件数・建設許可件 数・鉱工業生産(6月)、 ページブック	17日	英国CPI・PPI(6月)、 ユーロ圏CPI確報(6月)
19日	日本CPI(6月)	23日	中古住宅販売件数(6月)	18日	ECB理事会、英国賃金(5 月)・失業率(6月)
22日	中国最優遇貸出金利	24日	製造業/非製造業PMI(7月)、 新築住宅販売件数(6月)	19日	ユーロ圏経常収支(5月)、 ドイツPPI(6月)、 英国小売売上高(6月)
25日	企業向けサービス価格指数 (6月)	25日	GDP速報値(4-6月)、耐久 財受注・製造業受注(6月)	24日	ユーロ圏・英国製造業/非製 造業PMI(7月)
26日	東京CPI(7月)	26日	個人所得・支出・PCEデフ レータ(6月)	25日	ドイツIFO企業景況感(7月)
30日	日本失業率・有効求人倍率 (6月)	30日	JOLTS(6月)、CB消費者信 頼感指数(7月)	26日	パリ五輪(-8/11)
31日	日銀金融政策決定会合(30 日-)、日本鉱工業生産・小 売売上高・住宅着工件数(6 月)、中国製造業/非製造業 PMI(7月)	31日	FOMC(30日-)、 ADP民間雇用統計(7月)、 雇用コスト指数(4-6月)	30日	ユーロ圏GDP速報値 (4-6月)、ドイツGDP速報値 (4-6月)・CPI(7月)
				31日	ユーロ圏CPI(7月)、 ドイツ失業者数(7月)

【英略語表記について】(アルファベット順)

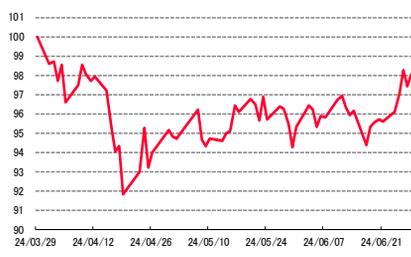
ADP：オートマチック・データ・プロセッシング社、BSI：ビジネスサーベイインデックス、CB：コンファレンスボード、CPI：消費者物価指数、ECB：欧州中央銀行、FOMC：連邦公開市場委員会、FRB：連邦準備制度理事会、GDP：国内総生産、IFO：IFO経済研究所(ドイツ)、ISM：全米供給管理協会、JOLTS：求人労働異動調査、OECD：経済協力開発機構、PCE：個人消費支出、PMI：購買担当者景気指数、PPI：生産者物価指数、ZEW：欧州経済研究センター(ドイツ)

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

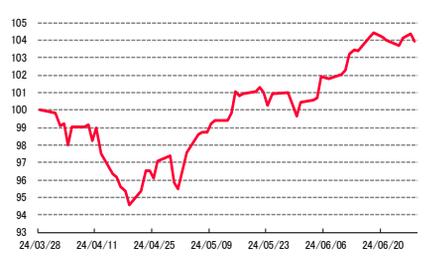
1. TOPIX 株式  
終値: 2,809.63 期間騰落率: +1.48% JPY



2. 日経平均株価 株式  
終値: 39,583.08 期間騰落率: -1.95% JPY



3. S&P500 株式  
終値: 5,460.48 期間騰落率: +3.92% USD



4. NYダウ 株式  
終値: 39,118.86 期間騰落率: -1.73% USD



5. NASDAQ総合 株式  
終値: 17,732.60 期間騰落率: +8.26% USD



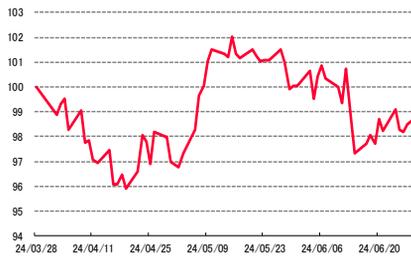
6. NASDAQ100 株式  
終値: 19,682.87 期間騰落率: +7.82% USD



7. STOXX欧州800 株式  
終値: 511.42 期間騰落率: -0.24% EUR



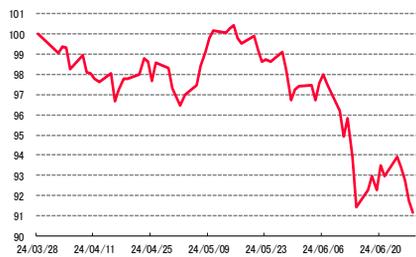
8. 独DAX 株式  
終値: 18,235.45 期間騰落率: -1.39% EUR



9. 英FTSE100 株式  
終値: 8,164.12 期間騰落率: +2.66% GBP



10. 仏CAC40 株式  
終値: 7,479.40 期間騰落率: -8.85% EUR



11. MSCIマージング(現地通貨建て) 株式  
終値: 177,290.00 期間騰落率: +6.34% USD



12. 中国 上海総合指数 株式  
終値: 2,967.40 期間騰落率: -2.43% CNY



13. ブラジルボバソ指数 株式  
終値: 123,906.55 期間騰落率: -3.28% BRL



14. インドSENSEX30 株式  
終値: 79,032.73 期間騰落率: +7.31% INR



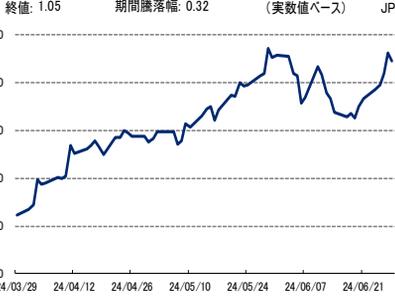
15. MSCI World (現地通貨建て) 株式  
終値: 12,866.76 期間騰落率: +3.18% USD



※ 直近3カ月 (2024年4月~2024年6月)の日足チャートです。起点(2024年3月末日)を100として指数化しています(実数値ベース以外)。  
 ※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。  
 ※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

16. 日本国債10年 債券



17. 米国国債10年 債券



18. カナダ国債10年 債券



19. ドイツ国債10年 債券



20. 英国国債10年 債券



21. フランス国債10年 債券



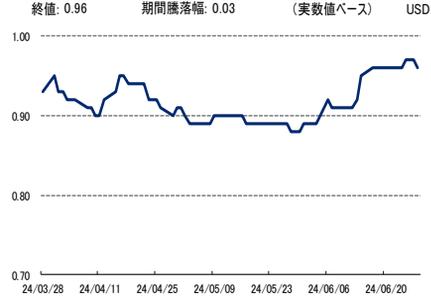
22. オーストラリア国債10年 債券



23. USD投資適格社債 トータルリターン 債券



24. USD投資適格社債 対米国債スプレッド 債券



25. USDハイイールド社債 トータルリターン 債券



26. USDハイイールド社債 対米国債スプレッド 債券



※ 直近3カ月（2024年4月～2024年6月）の日足チャートです。起点（2024年3月末日）を100として指数化しています（実数値ベース以外）。  
 ※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。  
 ※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

appendix

為替/コモディティ/VIX/REIT

27. USDJPY(米ドル/円) 為替

終値: 160.88 期間騰落率: +6.30%



28. EURJPY(ユーロ/円) 為替

終値: 172.39 期間騰落率: +5.57%



29. EUR(ユーロ/米ドル) 為替

終値: 1.07 期間騰落率: -0.71%



30. GBP(英ポンド/米ドル) 為替

終値: 1.26 期間騰落率: +0.17%



31. AUD(オーストラリアドル/米ドル) 為替

終値: 0.67 期間騰落率: +2.28%



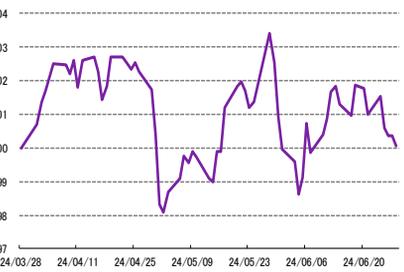
32. DXY(米ドル・インデックス) 為替

終値: 105.87 期間騰落率: +1.32%



33. CRB指数 コモディティ

終値: 290.47 期間騰落率: +0.06%



34. WTI原油 コモディティ

終値: 81.54 期間騰落率: -1.96%



35. CMX金先物 コモディティ

終値: 2,339.60 期間騰落率: +5.51%



36. VIX VIX

終値: 12.44 期間騰落率: -0.57 (実数値ベース) USD



37. 東証REIT指数 REIT

終値: 1,724.02 期間騰落率: -3.95%



38. S&PグローバルREIT指数 REIT

終値: 170.26 期間騰落率: -2.32%



※ 直近3カ月 (2024年4月~2024年6月)の日足チャートです。起点(2024年3月末日)を100として指数化しています(実数値ベース以外)。  
 ※ 各指数につきましては最終ページをご参照ください。  
 ※ ブルームバーグデータをもとに弊社作成。

※ 最終ページの「当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について」をご確認ください。

## 当資料のお取り扱いに関する留意事項、使用している指数等について

当資料は情報提供を目的としてPayPayアセットマネジメント株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当資料は当社が信頼できると判断した情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中に記載した内容、数値、図表等は、当資料作成時点のものであり、今後、予告なく変更することがあります。当資料で使用している各指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。なお、当資料のいかなる内容も将来の投資成果を示唆しない保証するものではありません。

使用している指数は以下の通り（すべて現地通貨建て）

【株式】TOPIX：東証株価指数、S&P500：S&P500種株価指数、NYダウ：ダウ工業株30種平均指数、NASDAQ総合：ナスダック総合指数、NASDAQ100：ナスダック100指数、STOXX欧州600：STOXX Europe 600種株価指数、独DAX：ドイツDAX指数、英FTSE100：イギリスFTSE100指数、仏CAC40：フランスCAC40指数、MSCIエマージング（現地通貨建て）：MSCIエマージング・グロス・トータルリターン・インデックス、中国上海総合指数：中国上海総合指数(Shanghai Stock Exchange Composite Index)、ブラジルボベスパ指数：ブラジルボベスパ指数(Ibovespa Index)、インドSENSEX30：S&P BSEセンセックス指数（S&P BSE Sensex Index）、MSCI World（現地通貨建て）：MSCIワールド・グロス・トータルリターン・インデックス

【債券】USD投資適格社債\_トータルリターン\*：ICE BofA US Corporate Constrained Index、USDハイイールド社債\_トータルリターン\*：ICE BofA 0-5 Year US High Yield Constrained Index

【コモディティ】CRB指数：TR/CC CRB Excess Return Index、WTI原油：WTI原油先物価格1番限、CMX金先物：COMEX金先物価格1番限、VIX：CBOE S&P500ボラティリティ・インデックス

【REIT】S&PグローバルREIT指数：S&P Global REIT USD Index

出所：ブルームバーグ

\*この資料で使用するICE BofA 債券指数はICE data indices, LLC（以下ICE Data）の商品で、同社の許可を得て使用しています。ICE®はICE data またはその関連会社の登録商標で、BofA®はBank of America Corporationおよびその関連会社からライセンスを受けたBank of America corporation の登録商標であり、書面による事前承認なしに使用することはできません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、明示又は黙示を問わず、提供するインデックスデータに関し、その継続性、正確性、完全性を保証するものではなく、当該データ提供に係り発生し得る損害についてもその事由の如何を問わず責任を負うものではありません。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、PayPayアセットマネジメント株式会社又はその商品もしくはサービスを後援、推薦又は推奨するものではありません。

なお本稿は英文版Disclaimer, Attributionを正本とし、ご参考として説明のためにPayPayアセットマネジメント株式会社が抄訳したものであり、日本語版と英語版に矛盾や齟齬がある場合には英文版が優先します。

ICE BOFA FIXED INCOME INDICES (THE "INDEX") ARE PRODUCTS OF ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA") AND ARE USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES, AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES ("BOFA") AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA'S PRIOR WRITTEN APPROVAL. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS, EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. INCLUSION OF A SECURITY WITHIN AN INDEX IS NOT A RECOMMENDATION BY ICE DATA TO BUY, SELL, OR HOLD SUCH SECURITY, NOR IS IT CONSIDERED TO BE INVESTMENT ADVICE. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND PAYPAY ASSET MANAGEMENT CORPORATION, OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

ICE BofA Fixed Income Indices are products of ICE Data Indices, LLC and are used with permission. ICE® is a registered trademark of ICE Data Indices, LLC or its affiliates and BofA® is a registered trademark of Bank of America Corporation licensed by Bank of America Corporation and its affiliates ("BofA"), and may not be used without BofA's prior written approval. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers and along with the ICE BofA trademarks, has been licensed for use by PayPay Asset Management Corporation. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks.