

マンスリーレビュー & アウトルック

2024年9月

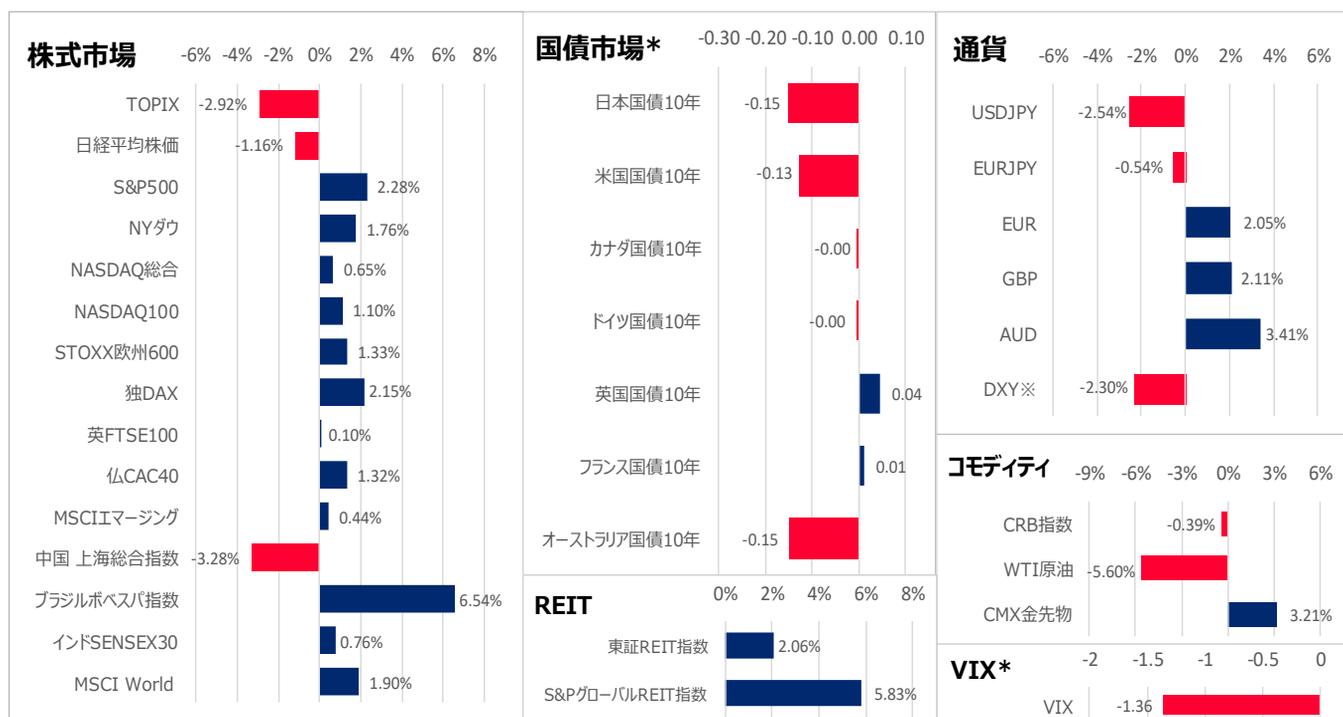
2024年8月の市場概況

<株式> 日米欧の株式は、軟調な経済指標の発表を背景に米景気の先行きに対する懸念が高まる中、投資家のリスク回避の動きが広がったことから、月前半に大きく下落。5日の日経平均株価は前週比で4,000円を上回る急落となり、史上最大の下落幅を記録した。中旬以降は、米景気のソフトランディング期待や欧米の利下げ観測などを背景に反発の動きになった。

<債券> 日米欧の国債利回りは、米景気減速懸念の広がりや世界的な株価急落を背景に、月前半に低下。その後は、堅調な米経済指標の発表を受けて利回りは戻り歩調を辿った。日本国債は、追加利上げへの警戒感から月初に利回りが上昇する場面もあった。

<為替> ドルは、世界的な株価急落を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、ジャクソンホール会議におけるパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長の発言などが圧迫要因となり、主要通貨に対して下落。ドル円レートは、日銀副総裁のハト派的な発言が材料視され、中旬にかけて反発する場面もみられた。

2024年8月（7/31～8/30）のグローバル市場動向



※前月末比騰落率、*は騰落幅。

※DX¥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

- 米国の利下げ期待
- 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
- 米中貿易摩擦の激化

	2024/8/30	過去1か月	3か月	年初来
TOPIX	2,712.63	-2.92%	-2.16%	14.63%
日経平均株価	38,647.75	-1.16%	0.42%	15.49%
S&P500	5,648.40	2.28%	7.03%	18.42%
NYダウ	41,563.08	1.76%	7.44%	10.28%
NASDAQ総合	17,713.63	0.65%	5.85%	18.00%
NASDAQ100	19,574.64	1.10%	5.60%	16.34%
STOXX欧州600	525.05	1.33%	1.33%	9.62%
独DAX	18,906.92	2.15%	2.21%	12.87%
英FTSE100	8,376.63	0.10%	1.22%	8.32%
仏CAC40	7,630.95	1.32%	-4.53%	1.16%
MSCIエマージング（現地通貨建て）	179,263.13	0.44%	5.48%	12.44%
中国 上海総合指数	2,842.21	-3.28%	-7.92%	-4.46%
ブラジルボブスバ指数	136,004.01	6.54%	11.39%	1.36%
インドSENSEX30	82,365.77	0.76%	11.36%	14.02%
MSCI World（現地通貨建て）	13,277.61	1.90%	5.62%	17.35%

国内株式：

- ◆ 外国為替市場で急速に円高ドル安が進行したことが嫌気され下落して始まると、**投資家のリスク回避の動きを受けてパニック的な売り**が広がったことから、5日にかけて急落した
- ◆ その後は、自律反発狙いの買いが入ったことから急反発、**日銀副総裁のハト派的な発言**も好感され戻り歩調に
- ◆ 月後半も、米国株式の上昇や円高一服の動きなどを背景に堅調に推移した

米国株式：

- ◆ 市場予想を下回る経済指標を背景に**米景気の先行き懸念が強まった**ことや、日本株急落を受けてリスク回避の動きとなったことから、月前半は軟調な動き
- ◆ その後は、インフレ指標の落ち着きや堅調な経済指標の発表が好感され反発した
- ◆ 月末にかけては、**FRB議長の発言を受けて利下げ観測が高まった**一方、ハイテク株に利食い売りが出るなど、一進一退の動きに

欧州株式：

- ◆ 軟調な経済指標の発表を受けて米景気の先行きに対する懸念が高まる中、世界的な株安の流れを受けて急落して始まった
- ◆ その後は、過度なリスク回避姿勢が和らいだことから反発、**欧州中央銀行（ECB）による追加利下げの見方**が強まったことや、欧州域内のインフレ率鈍化などが押し上げ材料となり、月末にかけて上昇基調で推移

債券

OUTLOOK
プラス要因

- インフレ鈍化や景気減速懸念を背景とした米欧の利下げ期待
- 不安定な金融市場、政治リスク等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ysinフレを背景とした米欧の政策金利の高止まりリスク
- 堅調な景気状況や財政拡張への懸念

	2024/8/30	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	0.91	-0.15	-0.15	0.29
米国国債10年	3.90	-0.13	-0.60	0.02
カナダ国債10年	3.16	-0.00	-0.47	0.05
ドイツ国債10年	2.30	-0.00	-0.37	0.28
英国国債10年	4.02	0.04	-0.30	0.48
フランス国債10年	3.02	0.01	-0.11	0.47
オーストラリア国債10年	3.97	-0.15	-0.44	0.01
		(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		1.53%	4.60%	3.94%
USD投資適格社債_対米国債スプレッド	0.96	-0.01	0.07	-0.08
USDハイイールド社債_トータルリターン		1.40%	4.08%	6.05%
USDハイイールド社債_対米国債スプレッド	3.39	-0.15	-0.05	-0.03

※日本の国債利回りは、国内の市場慣行として「単利」（利金の再投資収益を考慮しない）表示が一般的ですが、上表のすべての国債利回りは、国際比較の観点から、世界的な標準である「複利」（利金の再投資収益を勘案した利回り）に統一して表示しています。ただし、日本国債のコメントは国内のメディア等で一般に使用される「単利」にて記載しています。

日本国債：

- ◆ 日本10年国債利回りは低下。一時0.75%と4月上旬以来の水準に低下
- ◆ 追加利上げへの警戒感などから、日本10年国債利回りは月初に1.0%台半ばで推移する場面も
- ◆ 低調な米経済指標を受け**米景気減速懸念**が広がり米国債利回り低下に連れ日本国債利回りも低下
- ◆ 7日には**日銀副総裁が市場が不安定な状況での利上げを否定**。市場のリスク回避姿勢が後退
- ◆ 一時大幅下落となった株式市場が下げ幅を縮小し、その後日本国債利回りは一進一退に

米国債：

- ◆ 米国10年国債利回りは低下。一時3.66%と2023年6月以来の水準に低下
- ◆ 7月末に開催の米連邦公開市場委員会（FOMC）では政策金利の据置きが決定。FRB議長は早期利下げの可能性を示唆
- ◆ 月初に発表の**製造業景況感や雇用統計などの経済指標が低調で、景気減速懸念が浮上**
- ◆ 株式市場が一時大幅下落するなど**市場のリスク回避姿勢が強まり**、米国債利回りは低下
- ◆ その後発表の経済指標が底堅い内容となり、景気減速への過度な市場の警戒感が和らいだ
- ◆ 23日の**ジャクソンホール会議で、FRB議長は9月の利下げ実施を示唆**した

欧州債：

- ◆ 独10年国債利回りは横ばい。一時2.0%台後半と1月上旬以来の水準に低下
- ◆ 低調な米経済指標をきっかけとした米国債利回りの低下に連れ、独国債利回りも低下
- ◆ その後発表の米経済指標が底堅い内容となり、独国債利回りは低下幅を縮小
- ◆ ユーロ圏の経済指標は強弱まちまちで、中旬以降の独10年国債利回りは狭いレンジで一進一退に
- ◆ ECBのチーフエコノミストである**レーン専務理事は、24日、インフレ目標達成の取組は順調と評価**
- ◆ 周縁国の対独国債利回りスプレッドはまちまち。リスク回避姿勢で月初に拡大後、徐々に縮小

通貨

OUTLOOK

米ドル
プラス要因

- 欧州景気の下振れリスク
- 中東/欧州の地政学リスクの高まり

OUTLOOK

米ドル
マイナス要因

- 欧州インフレリスクの再燃
- 想定を上回る米利下げ幅

	2024/8/30	過去1か月	3か月	年初来
USDJPY (米ドル/円)	146.17	-2.54%	-7.08%	3.64%
EURJPY (ユーロ/円)	161.49	-0.54%	-5.35%	3.71%
EUR (ユーロ/米ドル)	1.1048	2.05%	1.84%	0.08%
GBP (英ポンド/米ドル)	1.3127	2.11%	3.02%	3.11%
AUD (オーストラリアドル/米ドル)	0.6765	3.41%	1.68%	-0.69%
DXY (米ドルインデックス) ※	101.70	-2.30%	-2.84%	0.36%
CRB指数	277.03	-0.39%	-4.53%	5.01%
WTI原油	73.55	-5.60%	-4.47%	2.65%
CMX金先物	2,504.50	3.21%	7.82%	20.89%
VIX*	15.00	-1.36	+2.08	+2.55
東証REIT指数	1,758.05	2.06%	0.98%	-2.71%
S&PグローバルREIT指数	190.83	5.83%	12.76%	7.31%

※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：

- ◆ ドル円レートは、月初の急落後、中旬にかけては反発したものの、月末にかけて再び下落基調をたどった
- ◆ 7月末の日銀による利上げや**植田日銀総裁のタカ派的な会見**に加えて、日米株式の急落を受け投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また米国の利下げ観測などから、上旬には**141円台までドル安が進んだ**
- ◆ 米国非製造業景況感指数の改善や、**日銀副総裁の「市場が不安定な状況では利上げをしない」との発言**がハト派と受け止められたことから、上旬の円高には歯止めがかかった
- ◆ 月の半ばには、堅調な小売売上高などから米国景気後退への警戒が和らぎ、ドルは**149円台まで買い戻された**が、月末にかけては、**ジャクソンホール会議におけるFRB議長講演**から、日米金利差の縮小が意識され、緩やかにドル安が進んだ

ユーロ：

- ◆ 8月のユーロは**対ドルで上昇し、対円で下落**した
- ◆ 世界的な株価下落に伴う投資家心理の悪化から、月初はリスク回避の円高が進み、ユーロ円レートは8月5日には一時1ユーロ=154円台まで下落した
- ◆ その後、内田日銀副総裁の講演を受け、日銀のタカ派色が修正されたことからユーロ円は反発、月の半ばにかけて1ユーロ=163円台まで値を戻したが、月末にかけては上値の重い展開、160円台前半の狭いレンジ内での小動きに終始した
- ◆ 弱い雇用統計を受けた米景気後退懸念から**米利下げ観測が強まり、月初よりユーロは対ドルで堅調に推移**、半ばにかけ1ユーロ=1.10ドル台まで上昇した
- ◆ **ジャクソンホール会議におけるFRB議長講演で9月の利下げ開始が示唆**されたことなどから、下旬にかけ一時1ユーロ=1.12ドル台までユーロ高が進む場面もあったが、月末にかけては上値の重い展開となった

2024年9月のイベント

日本・中国		米国		欧州・その他	
2日	法人企業統計調査(4-6月)、中国財新製造業PMI(8月)	3日	ISM製造業景況指数(8月)	4日	ユーロ圏PPI(7月)
4日	中国財新非製造業PMI(8月)	4日	貿易収支・製造業受注・耐久財受注確報・JOLTS(7月)、ページブック	5日	ユーロ圏小売売上高(7月)、ドイツ製造業受注(7月)
5日	日本毎月勤労統計(7月)	5日	ISM非製造業景況指数・ADP雇用統計(8月)、非農業部門労働生産性・雇用コスト指数確報(4-6月)	6日	ユーロ圏GDP確報(4-6月)、ドイツ鉱工業生産・貿易収支(7月)
6日	日本家計支出(7月)	6日	雇用統計(8月)	10日	ドイツCPI確報(8月)、英国失業率(8月)・週平均賃金(7月)
9日	日本GDP確報(4-6月)・経常収支(7月)、中国CPI・PPI(8月)	9日	NY連銀消費者調査(8月)		
10日	中国貿易収支(8月)	10日	大統領選 TV討論会		
12日	自民党総裁選告示、法人企業景気予測調査(7-9月)・日本企業物価指数(8月)	11日	CPI(8月)	11日	英国鉱工業生産・製造業生産・貿易収支(7月)
13日	日本鉱工業生産確報(7月)	12日	PPI(8月)	12日	ECB理事会、ドイツ経常収支(7月)
14日	中国鉱工業生産・小売売上高・固定資産投資(8月)	13日	輸入物価指数(8月)、ミシガン大学消費者信頼感(9月)	13日	ユーロ圏鉱工業生産(7月)
18日	日本機械受注(7月)・貿易収支(8月)	16日	NY連銀製造業景気指数(9月)	16日	ユーロ圏貿易収支(7月)・労働コスト(4-6月)
20日	日銀金融政策決定会合(19日-)・日本CPI(8月)、中国最優遇貸出金利	17日	小売売上高・鉱工業生産(8月)	17日	ドイツZEW景気指数(9月)
		18日	FOMC(17日-)、住宅着工件数・建設許可件数(8月)	18日	ユーロ圏CPI確報(8月)、英国CPI・PPI(8月)
		19日	経常収支(4-6月)、中古住宅販売件数(8月)	19日	英中銀金融政策会合、ユーロ圏経常収支(7月)
25日	企業向けサービス価格指数(8月)	23日	製造業/非製造業PMI(9月)	20日	ドイツPPI(8月)、英国小売売上高(8月)
27日	自民党総裁選投開票、東京CPI(9月)	24日	CB消費者信頼感(9月)	23日	ユーロ圏・英国製造業/非製造業PMI(9月)
30日	日本鉱工業生産・小売売上高・住宅着工件数(8月)、中国製造業/非製造業PMI(9月)、中国財新製造業/非製造業PMI(9月)	25日	新築住宅販売件数(8月)	24日	ドイツIFO企業景況感(9月)
		26日	GDP確報(4-6月)、耐久財受注・製造業受注(8月)	27日	ドイツ失業者数(9月)
		27日	個人所得・支出・PCEデフレーター(8月)	30日	ドイツCPI(9月)、英国GDP確報(4-6月)
		30日	パウエルFRB議長講演(全米企業エコノミスト協会)		

【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。

主要中央銀行 金融政策会合日程

2024年	日本	米国	欧州	英国	豪州
9月	19-20	<u>17-18</u>	<u>12</u>	19	23-24
10月	<u>30-31</u>		17		
11月		6-7		<u>7</u>	<u>4-5</u>
12月	18-19	<u>17-18</u>	<u>12</u>	19	9-10
2025年	日本	米国	欧州	英国	豪州
1月	<u>23-24</u>	28-29	30		
2月				<u>6</u>	<u>17-18</u>
3月	18-19	<u>18-19</u>	<u>6</u>	20	
4月			17		3/31-1
5月	<u>4/30-1</u>	6-7		<u>8</u>	<u>19-20</u>
6月	16-17	<u>17-18</u>	<u>5</u>	19	
7月	<u>30-31</u>	29-30	24		7-8
8月				<u>7</u>	<u>11-12</u>
9月	18-19	<u>16-17</u>	<u>11</u>	18	29-30
10月	<u>29-30</u>	28-29	30		
11月				<u>6</u>	<u>3-4</u>
12月	18-19	<u>9-10</u>	<u>18</u>	18	8-9

出所：各中銀のHP等。

下線は、各中銀の経済見通し等に関するレポート（日本：展望レポート、米国：経済見通しなど）の公表回を示しています。2024年9月4日確認時点の情報であり、予定は変更になる可能性があります。

※ 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



2. 日経平均株価 株式



3. S&P500 株式



4. NYダウ 株式



5. NASDAQ総合 株式



6. NASDAQ100 株式



7. STOXX欧州800 株式



8. 独DAX 株式



9. 英FTSE100 株式



10. 仏CAC40 株式



11. MSCIアジア(現地通貨建て) 株式



12. 中国 上海総合指数 株式



13. ブラジルボバ指 株式



14. インドSENSEX30 株式



15. MSCI World (現地通貨建て) 株式



※ 直近3カ月 (2024年6月~2024年8月)の日足チャートです。起点(2024年5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。

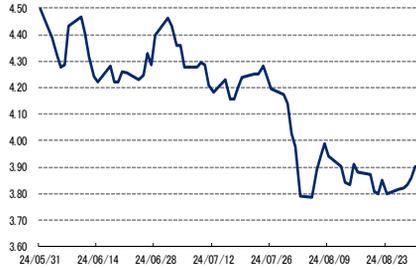
16. 日本国債10年 債券

終値: 0.91 期間騰落幅: -0.15 (実数値ベース) JPY



17. 米国国債10年 債券

終値: 3.90 期間騰落幅: -0.60 (実数値ベース) USD



18. カナダ国債10年 債券

終値: 3.16 期間騰落幅: -0.47 (実数値ベース) CAD



19. ドイツ国債10年 債券

終値: 2.30 期間騰落幅: -0.37 (実数値ベース) EUR



20. 英国国債10年 債券

終値: 4.02 期間騰落幅: -0.30 (実数値ベース) GBP



21. フランス国債10年 債券

終値: 3.02 期間騰落幅: -0.11 (実数値ベース) EUR



22. オーストラリア国債10年 債券

終値: 3.97 期間騰落幅: -0.44 (実数値ベース) AUD



23. USD投資適格社債 トータルリターン 債券

終値: 403.02 期間騰落率: +4.60% USD



24. USD投資適格社債 対米国債スプレッド 債券

終値: 0.96 期間騰落幅: 0.07 (実数値ベース) USD



25. USDハイイールド社債 トータルリターン 債券

終値: 292.69 期間騰落率: +4.08% USD



26. USDハイイールド社債 対米国債スプレッド 債券

終値: 3.39 期間騰落幅: -0.05 (実数値ベース) USD



※ 直近3カ月（2024年6月～2024年8月）の日足チャートです。起点（2024年5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)



28. EURJPY(ユーロ/円)



29. EUR(ユーロ/米ドル)



30. GBP(英ポンド/米ドル)



31. AUD(オーストラリアドル/米ドル)



32. DXY(米ドル・インデックス)



33. CRB指数



34. WTI原油



35. CMX金先物



36. VIX



37. 東証REIT指数



38. S&PグローバルREIT指数



※ 直近3カ月 (2024年6月~2024年8月)の日足チャートです。起点(2024年5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.