



東京海上・米国短期国債ファンド

(毎月決算型/年1回決算型) 愛称 : コメタン

追加型投信/海外/債券

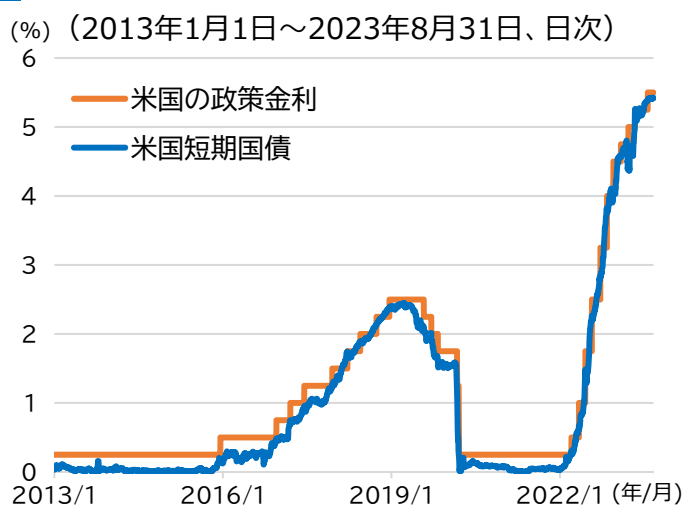
2023年9月1日作成

今、米国短期国債は、安全かつ高利回りの投資対象として注目が高まる

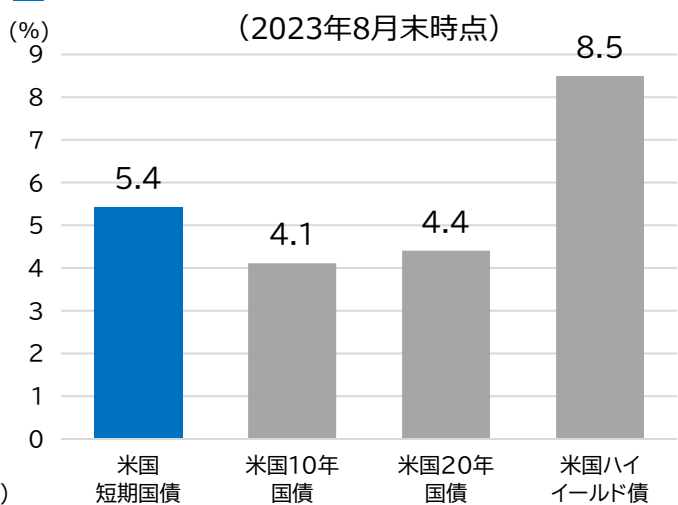
米国の利上げを背景に、米国短期国債の利回りは上昇

米国では、高インフレに対処するために政策金利が引き上げられており、米国短期国債の利回りは上昇し高水準となっています。現在、米国では、短期国債で高い利回りを得ることができるため、投資家からの需要が高まっています。

米国の政策金利と米国短期国債の利回り



各資産の利回り比較



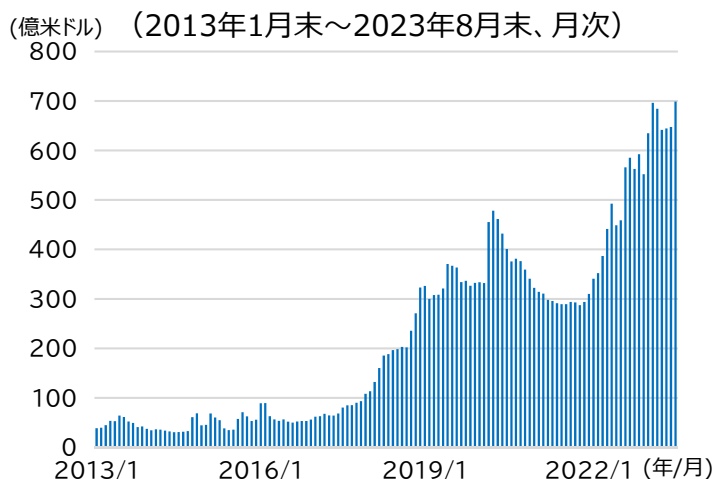
米国短期国債は、投資対象として注目が高まる

市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）は、インフレ抑制を目指して当面は高い政策金利の水準を維持すると見られていることから、米国短期国債の需要が増えています。こうした背景から、ETF（上場投資信託）を通じた投資家の資金流入が増加しており、米国短期国債のETFの運用資産額は拡大しています。米国短期国債は安全性が高く、金利変動リスクが低く、高い利回りを得ることができるため、市場で注目を集めています。

米投資会社バークシャー・ハサウェイは2023年6月末時点での現金と米国短期国債への投資を計1470億米ドル（約21兆円*）に膨らませたと報道されています。同社を率いる著名投資家のウォーレン・バフェット氏は、米国短期国債を安全性が高く信頼できる投資先として考えていることがうかがえます。

* 1米ドル = 146.2円（2023年8月末時点）で円換算

主要米国短期国債ETFの運用資産総額



※上記グラフは過去の実績であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。

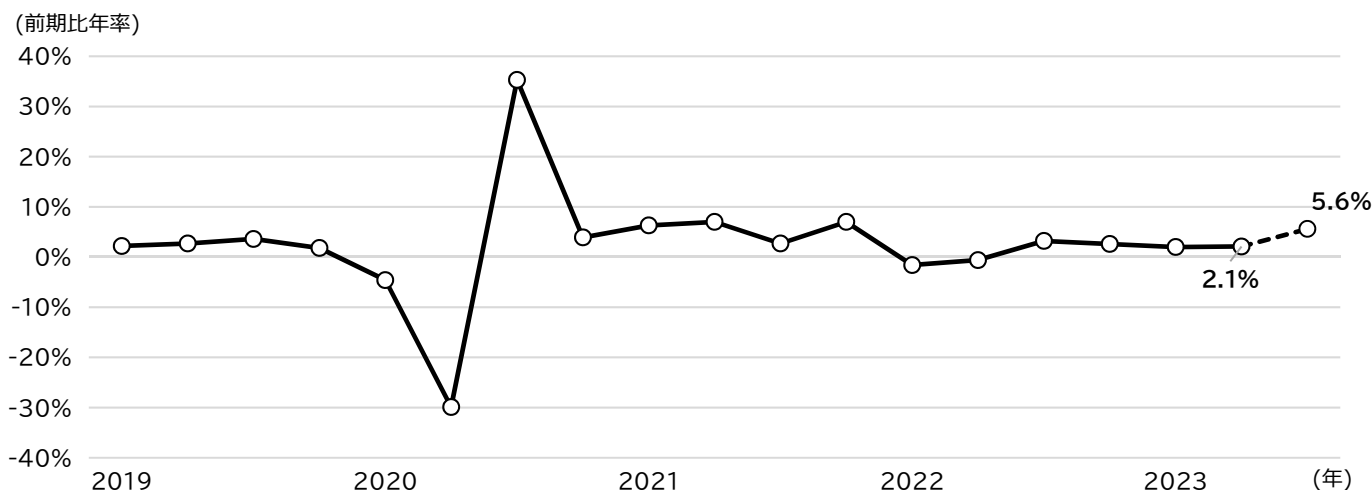


底堅い米国経済。ソフトランディング（軟着陸）の期待が高まる

米国の2023年4-6月期の国内総生産（GDP）は、前期比年率+2.1%となりました。米国経済は、労働市場の持続的な強さと堅調な消費に支えられ、米国経済は底堅い状況が続いており、ソフトランディング（軟着陸）への期待が高まっています。

GDPNow（アトランタ連銀公表）では、2023年7-9月期の実質GDPが前期比年率+5.6%（2023年8月31日時点）と4-6月期の同+2.1%から伸びが高まることが予想され、米景気が底堅さを維持している状況が確認できます。

米国の実質GDP成長率の推移(2019年1-3月期～2023年7-9月期、四半期)

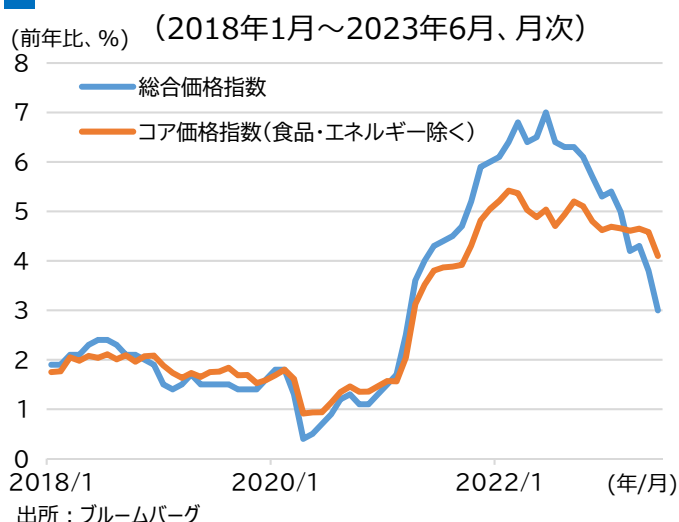


インフレ鎮圧には、まだ長い道のり。9月のFOMCでの追加利上げの可能性、排除せず

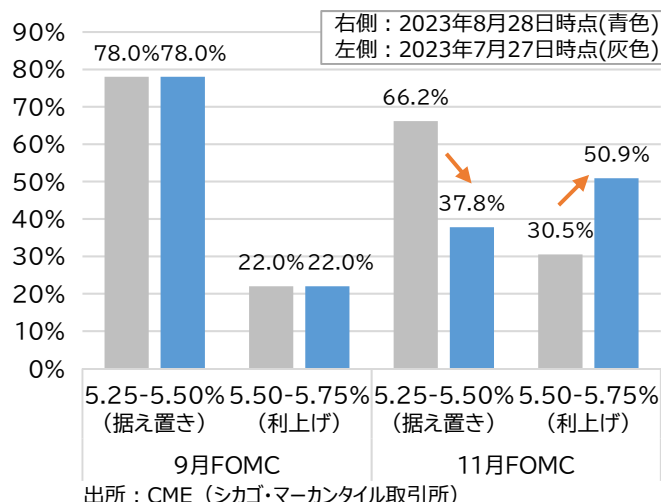
FRBがインフレ指標として重要視している価格変動の大きい食品とエネルギーを除いたコアPCE価格指数は、前年同月比4.1%上昇（2023年6月時点）と、2021年9月以来の伸びとなりました。米国のインフレ率は昨年のピークから徐々に鈍化していますが、パウエルFRB議長は、8月25日のジャクソンホール会議での講演で、インフレ目標（2%）にはまだ遠く、依然として高止まりしていると指摘し、追加利上げの可能性を示唆しました。

パウエルFRB議長は、経済データ次第で追加利上げと停止双方の可能性に言及し、インフレ目標に向けた減速を確認するまで現在の高水準にある政策金利を長期間、維持する考えも示唆しました。米金利先物の値動きから市場が織り込む政策金利予想を算出するCMEのFedウオッチ（2023年8月28日時点）では、11月のFOMCの利上げ確率が7月のFOMC直後と比較して上昇しました。

米個人消費支出（PCE）価格指数



Fedウオッチ



※上記グラフは過去の実績および将来の予測であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。



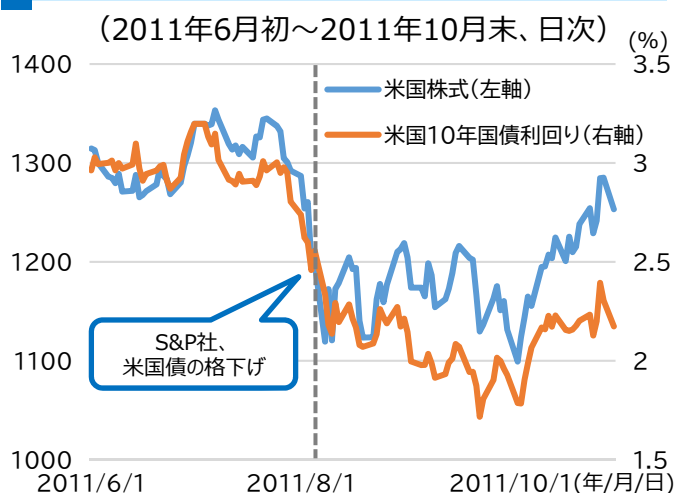
格付機関フィッチ社は米国債の格付を引き下げたものの、市場の反応は過去の米国債格下げと異なる動きとなる

8月1日、格付機関フィッチ社は、今後3年で予想される財政収支の悪化や一般政府債務残高の増加等を理由に米国長期債の格付を最上級の「AAA」から「AA+」に1段階引き下げました。「AA+」への格下げは、2011年8月の格付機関S&P社に次いで2社目となりました。2011年8月の米国債格下げは、欧州債務危機等を背景に市場の不透明が高まっている中で、発表されました。当時の市場の反応は、株安・債券高となるリスクオフの動きが広がり、相対的に安全で流動性が高い米国債需要が強まり、長期金利は低下しました。

今回の格下げ直後の市場の反応は、一時的に不安定な動きとなりましたが、その後、落ち着いた状況となっています。格下げ後の市場の動きを見ると、米国債格下げよりもその他の複数の要因（根強いインフレ圧力、国債発行による需給悪化等）が大きく影響し、長期金利の上昇や株安を後押ししたものと考えられます。

今回の米国債の格下げを受けて、イエレン米財務長官は、今回の格下げは、フィッチ社の恣意的で古いデータに基づいたものと批判し、米国債が依然として世界有数の安全で流動性の高い資産であると述べています。また、一部報道では、著名投資家のウォーレン・バフェット氏も、世の中には心配なくいいことがいくつかあり、今回の格下げもその一つだと語ったと伝えています。

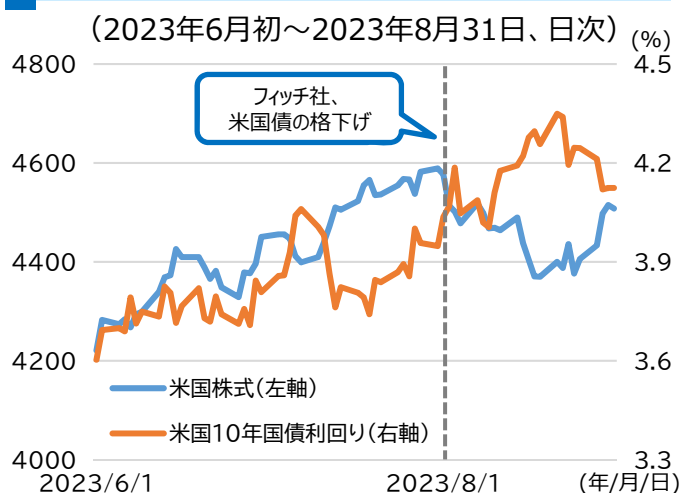
2011年8月の米国債格下げ時



出所: Refinitiv

※米国株式: S&P500種指数

2023年8月の米国債格下げ時



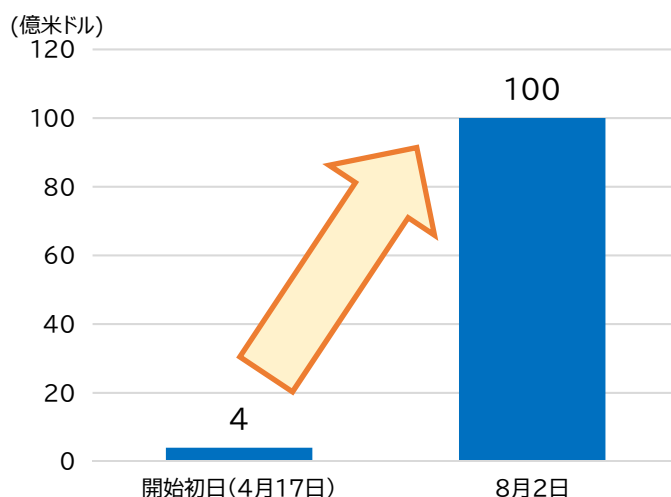
TOPIC 米アップルの預金サービス残高が100億米ドル（約1.5兆円*）を超える

米アップルは、4月17日に同社のクレジットカード利用者向けに、年4.15%の利率で預金サービスの提供を開始しました。預金利回りが貯蓄口座の全米平均（0.3%台）の10倍以上となる点で話題を集め、スマートフォンですぐに口座を開設することができ、利用者を集めています。米アップルの預金サービスは開始初日に4億米ドル近くが集まり、8月2日時点で100億米ドル（約1.5兆円*）に達したと報道されています。

米国では、今年3月、米中堅銀行のシリコンバレー銀行とシグネチャー銀行の経営破綻に続き、5月に、ファースト・リパブリック銀行が経営破綻し、金融不安により預金流出し、そうしたお金の受け皿になっているとの見方がありますが、預金サービスを開始してからわずか3ヵ月超での急速な増加ペースを考えると、米国民の間で高い利率に敏感となり、関心が高まっていることが考えられます。

* 1米ドル = 146.2円（2023年8月末時点）で円換算

米アップルの預金サービス残高



出所: 各種資料をもとに東京海上アセットマネジメント作成

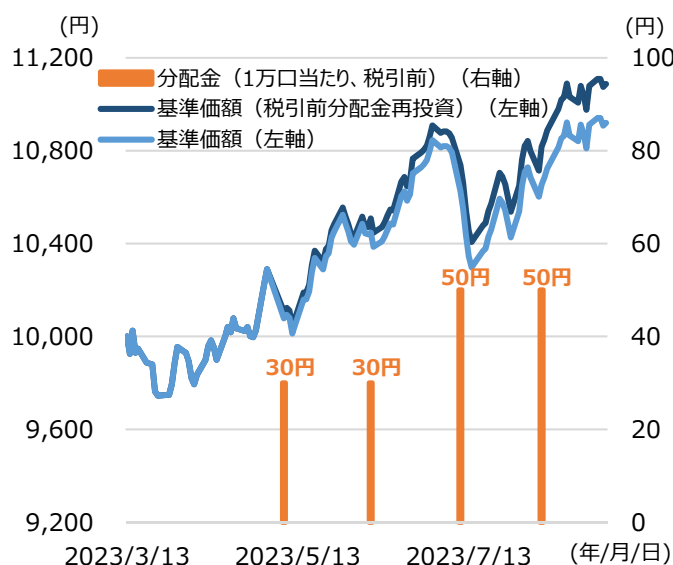
※上記グラフは過去の実績であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。



設定来の基準価額の推移と保有債券の属性情報

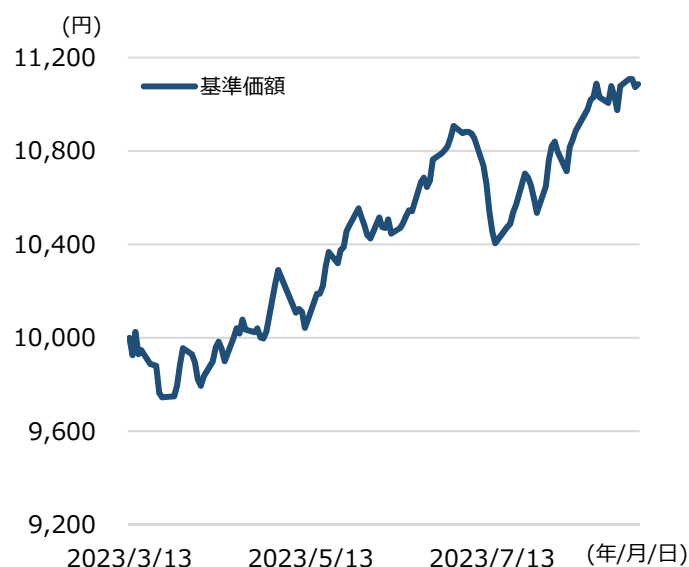
<毎月決算型>

(2023年3月13日(設定日)～2023年8月31日、日次)



<年1回決算型>

(2023年3月13日(設定日)～2023年8月31日、日次)



※基準価額、基準価額(税引前分配金再投資)は信託報酬控除後のもので、1万口当たりで表示しています。

※基準価額(税引前分配金再投資)は、税引前分配金を再投資したと仮定して計算したものであり、実際の基準価額とは異なります。

※分配金額は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。

※毎月決算型の第1期(2023/4/10)は無分配。年1回決算型は設定以降、分配金の支払い実績はありません。

<保有債券の属性情報* 2023年7月末時点>

残存期間(年)	0.12
修正デュレーション	0.12
最終利回り(複利)	5.38%

※各保有債券の数値を加重平均した値です。

※保有債券の時価評価額を基に計算しています。

*東京海上・米国短期国債マザーファンドの状況です。

※最終利回り(複利)は、ポートフォリオの最終利回り。各保有債券の数値を加重平均した値で、保有債券の時価評価額を基に計算したもので、当ファンド自体の利回りではありません。

※上記グラフは過去の実績であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。



東京海上・米国短期国債ファンド

(毎月決算型/年1回決算型) 愛称 : コメタン

追加型投信/海外/債券

2023年9月1日作成

ファンドの特色

詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

1. 米国の国債および上場投資信託証券を主要投資対象とします。

- マザーファンドを通じて投資する米国の国債の実質組入比率は、高位を保つことを基本とします。ただし、マザーファンドの資金動向等によっては、マザーファンドにおいて、残存期間が3ヵ月以下の米国国債の指数を対象とする上場投資信託証券に投資する場合があります。

2. 米国の国債の投資にあたっては、原則として、残存期間が3ヵ月以下の国債に投資を行います。

- 金利変動による債券価格の変動リスクが相対的に小さい米国短期国債に投資することにより、安定した収益の確保をめざします。

3. 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

4. 毎決算時に分配方針に基づいて収益分配を行います。

[毎月決算型]

- 毎月8日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として下記の方針に基づき分配を行います。

[年1回決算型]

- 3月8日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として下記の方針に基づき分配を行います。

分配対象額は、経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。

※将来の分配金の支払いおよびその金額について、示唆・保証するものではありません。実際の分配金額は運用実績に応じて決定されます。

資金動向および市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

当ファンドの主なリスク

詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

- ・ 投資する有価証券等の値動きにより基準価額は変動します。したがって、投資元本は保証されているものではなく、投資元本を割り込むことがあります。
- ・ 運用による損益は、全て投資者に帰属します。
- ・ 投資信託は預貯金や保険と異なります。
- ・ ファンドへの投資には主に以下のリスクが想定されます。

金利変動リスク	公社債は、一般に金利が上昇した場合には価格は下落し、反対に金利が下落した場合には価格は上昇します。したがって、金利が上昇した場合、基準価額が下落する要因となります。
為替変動リスク	外貨建資産の円換算価値は、資産自体の価格変動の他、当該外貨の円に対する為替レートの変動の影響を受けます。為替レートは、各国・地域の金利動向、政治・経済情勢、為替市場の需給その他の要因により大幅に変動することがあります。組入外貨建資産について、当該外貨の為替レートが円高方向にすすんだ場合には、基準価額が下落する要因となります。
信用リスク	一般に、公社債や短期金融商品等の発行体にデフォルト(債務不履行)が生じた場合、またはデフォルトが予想される場合には、当該公社債等の価格は大幅に下落することになります。したがって、組入公社債等にデフォルトが生じた場合、またデフォルトが予想される場合には、基準価額が下落する要因となります。
カントリーリスク	投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または取引に対して新たな規制が設けられた場合には、基準価額が予想以上に下落したり、投資方針に沿った運用が困難となることがあります。
流動性リスク	受益者から解約申込があった場合、組入資産を売却することで解約資金の手当てを行うことがあります。その際、組入資産の市場における流動性が低いときには直前の市場価格よりも大幅に安い価格で売却せざるを得ないことがあります。この場合、基準価額が下落する要因となります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

〈収益分配金に関する留意事項〉

投資信託の分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。なお、分配金の有無や金額は確定したものではありません。分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。受益者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全額が、実質的には元本の一部払い戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがかつた場合も同様です。



東京海上・米国短期国債ファンド

(毎月決算型/年1回決算型) 愛称 : コメタン

追加型投信/海外/債券

2023年9月1日作成

ファンドの費用

詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

● 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料 : 購入価額に**2.2%(税抜2%)**の率を乗じて得た額を上限として販売会社が個別に定める額とします。
詳しくは販売会社にお問い合わせください。

信託財産留保額 : ありません

● 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用(信託報酬) : ファンドの純資産総額に**年率0.462%(税抜0.42%)**を乗じて得た額

その他の費用・手数料 : 以下の費用・手数料等がファンドから支払われます。

- ・監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
ファンドの純資産総額に年率0.011%(税込)をかけた額(上限年99万円)を日々計上します。
支払時期については、以下の通りとします。
毎月決算型 : 毎計算期末または信託終了の時にファンドから支払われます。
年1回決算型 : 毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了の時にファンドから支払われます。
- ・組入価値証券の売買の際に発生する売買委託手数料
- ・資産を外国で保管する場合にかかる費用
- ・信託事務等にかかる諸費用

※監査にかかる費用を除く上記の費用・手数料等は、取引等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。

※上記の手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、事前に表示することができません。

※ファンドが実質的に投資するETFについては、市場の需給等により価格形成されるため、ETFの費用は表示していません。

取扱販売会社

商号(五十音順)	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○
株式会社 SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 株式会社 SBI証券)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○	
七十七証券株式会社	金融商品取引業者 東北財務局長(金商)第37号	○			

※販売会社によっては、現在、新規申込みの取扱いを中止している場合があります。

(当資料作成日時点)

■ 設定・運用は

東京海上アセットマネジメント株式会社

商号等 : 東京海上アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第361号

加入協会 : 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ご留意事項

- 当資料は、東京海上アセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。お申込みに当たっては必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。投資信託説明書(交付目論見書)は販売会社までご請求ください。
- 当資料の内容は作成日時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に掲載された図表等の内容は、将来の運用成果や市場環境の変動等を示唆・保証するものではありません。
- 投資信託は、値動きのある証券等(外貨建資産に投資する場合には、この他に為替変動リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されているものではありません。
- 投資信託は金融機関の預金とは異なり元本が保証されているものではありません。委託会社の運用指図によって信託財産に生じた利益および損失は、全て投資家に帰属します。
- 投資信託は、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。
- 投資信託は、預金および保険契約ではありません。また、預金保険や保険契約者保護機構の対象ではありません。
- 登録金融機関から購入した投資信託は投資者保護基金の補償対象ではありません。