



2025年の運用状況と今後の見通し

本レポートでは、USベーシックバランス(以下、当ファンド)を取り巻く投資環境や今後の見通し、ファンドのご理解を深めていただくためのシミュレーションなどについて掲載しています。当ファンドについては主要投資対象ファンド(FOFs用米国2資産バランスファンド(適格機関投資家専用))の運用会社である三井住友トラスト・アセットマネジメントの見解を基にご説明します。

主要投資対象ファンドの2025年の運用状況

当ファンドの基準価額は、2025年の年間で上昇しました。

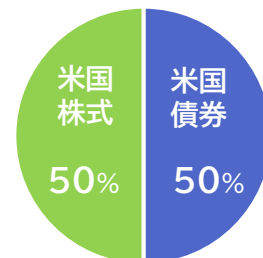
米国株式(S&P500インデックスマザーファンド)は上昇しました。

米国株式市場は、2025年4月上旬にかけて米経済指標が経済の減速を示し景気後退懸念が強まったことや、米国の関税政策を背景に世界経済に対する先行きの不透明感が高まったことなどから下落しました。その後は中東情勢への過度な警戒感が後退したことや、米雇用統計が労働市場の減速を示したことを背景としたFRB(米連邦準備理事会)による利下げ観測の高まりなどを受けて上昇しました。

米国債券(米回国債マザーファンド(7-10年/為替ヘッジなし))は上昇しました。

2025年4月上旬にかけてトランプ政権の大規模な関税政策の公表を受けて金利が乱高下する場面がありましたが、年間では米雇用統計が労働市場の減速を示したことを背景としたFRBによる利下げ観測の高まりなどを受けて、米国長期金利は低下(価格は上昇)基調で推移しました。

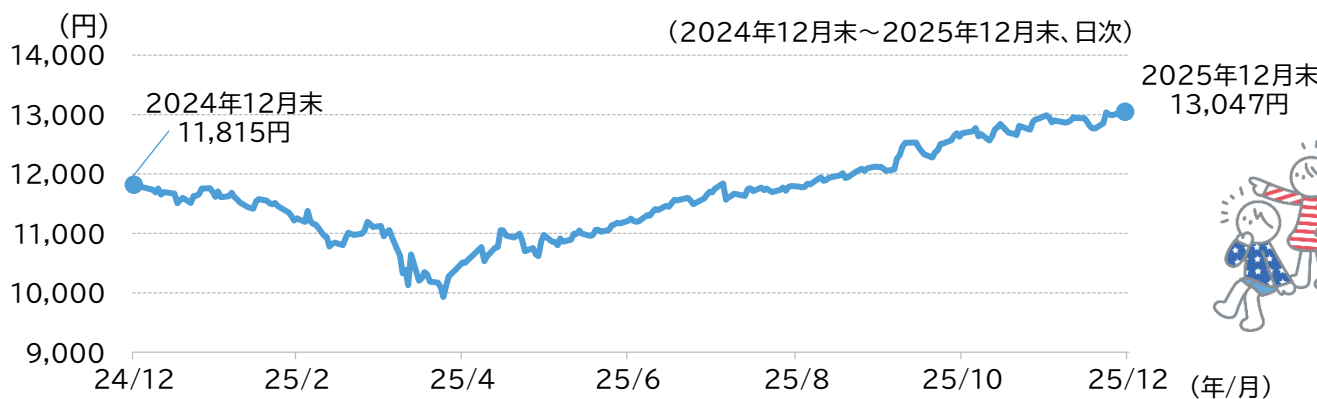
基本組入比率



※上記は、主要投資対象ファンドにおける基本組入比率です。
 ※米国株式はS&P500(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果をめざし、米国債券は残存期間7年以上10年未満の米国の国債に投資します。

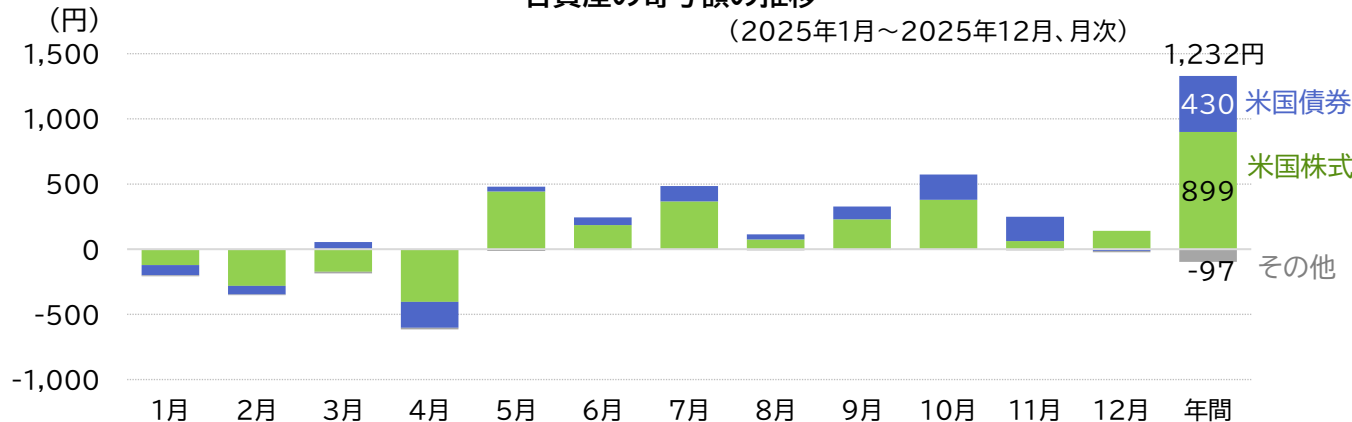
当ファンドの基準価額の推移

(2024年12月末～2025年12月末、日次)



各資産の寄与額の推移

(2025年1月～2025年12月、月次)



※基準価額は信託報酬控除後です。

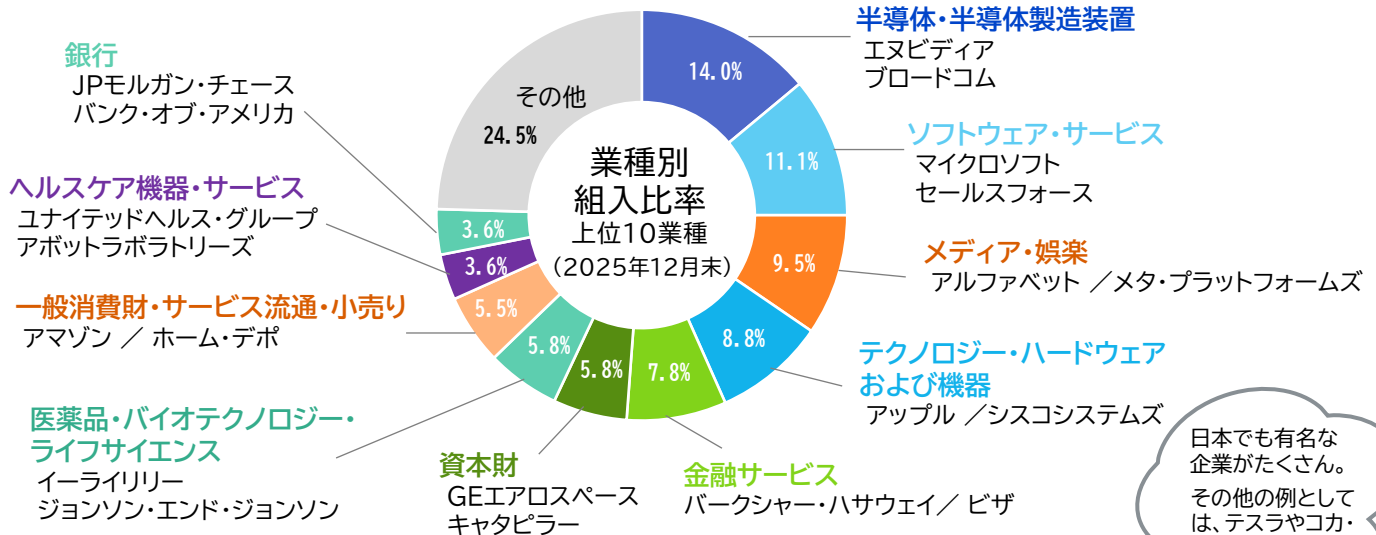
※寄与額は、月間寄与額の概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。あくまで傾向を知るための目安としてご覧ください。その他には信託報酬が含まれます。また、寄与額算出上、現金保有の影響等によりプラスになることがあります。

※上記は過去のデータであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません

当資料のお取扱いについては最終ページのご注意事項をご覧ください。

S&P500インデックスマザーファンドの組入業種と組入銘柄例

当ファンドのS&P500インデックスマザーファンドには、様々な業種が組み入れられています。それぞれの業種に所属する代表的な銘柄(企業名)をご紹介します。



組入上位5銘柄 (2025年12月末)

銘柄	業種	比率
エヌビディア	半導体・半導体製造装置	7.6%
アップル	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.7%
マイクロソフト	ソフトウェア・サービス	6.0%
アマゾン	一般消費財・サービス流通・小売り	3.8%
アルファベット クラスA	メディア・娯楽	3.0%

(組入銘柄数: 503)

日本でも有名な企業がたくさん。その他の例としては、特斯拉やコカ・コーラなどがあります。



※組入上位5銘柄は対純資産総額比です。

※業種はGICS分類(産業グループ)によるものです。GICSに関する知的所有権等はS&PおよびMSCI Incに帰属します。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当ファンドにおける将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。現在の組入れを保証するものでもありません。

※「S&P500インデックスマザーファンドの組入業種と組入銘柄例」は、スカイオーシャン・アセットマネジメントが三井住友トラスト・アセットマネジメントからの情報提供にもとづき作成していますが、掲載データに関する情報の正確性、信頼性、完全性を保証するものではありません。

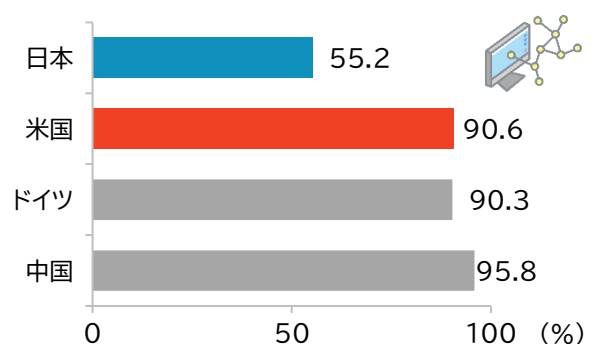
(トピック)米国における生成AIの利用について

総務省の調査によると、**米国企業の生成AIの業務利用率は90.6%**と、日本の55.2%を大きく上回っています。利用例として、社内ヘルプデスクやカスタマーサポートの自動化等があるようです。

生成AIを活用して生産性向上やコスト削減につながると、利益増加を後押しすると予想されます。一方で、AI普及に伴う雇用への影響、AI投資の費用対効果の見極めなど、不確実性につながる要因も存在します。

しかし、中長期的にみると、生成AIをはじめとするテクノロジー利用は構造的なトレンドであり、生産性向上やコスト削減につながる取り組みは今後も続く見込まれます。

<企業における業務での生成AI利用率(国別)>



(出所)総務省(2025)「国内外における最新の情報通信技術の研究開発及びデジタル活用の動向に関する調査研究」をもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。



残存期間7年以上10年未満の米国国債の特徴

米国10年国債の利回りは、足もとでは4%台で推移しています。(P6ご参照)

当ファンドが投資対象としている残存期間が7-10年未満のゾーンにある米国国債は、相対的に安定したインカムの積み上げとパフォーマンスが期待されます。また、残存期間が7-10年未満のゾーンは取引量が多いため流動性が高いとされており、急な金利変動時などに機動的に対応しやすいと言われています。

(トピック)債券発行のイメージと主な変動要因

米国国債の歴史は約250年前、独立戦争期の資金調達に端を発するとされています。現在では、世界最大規模の発行残高を有し、巨大な債券市場を形成しています。

債券投資では、特に金利の動向(政策金利、市場金利、債券利回り等)が注視されます。



債券発行のイメージ



米国国債は、米国にお金を貸すイメージです。

貸した側は、定期的に利息(クーポン)を受け取り、満期がきたら元本(額面金額)を受け取ります。

米国国債は、市場で売買されています。購入価格は様々な要因で変動しており、投資家の運用利回りは、購入時の価格と受け取るクーポンにより決まります。

債券価格の主な変動要因

- (1) 市場金利
- (2) 発行体の信用力
- (3) 満期までの期間
- (4) 市場需給
- (5) インフレ予測 など

(1)の例 債券発行後に市場金利が上がると、既存の債券(過去に発行された低いクーポンの債券)の魅力が下がるため、価格も下がります。逆に市場金利が下がると、既存の高いクーポン債券の価値が上がり、市場価格も高くなります。

(2)の例 米国の財政や信用力に対する懸念が高まれば、買い手が少なくなり価格が下落(金利は上昇)します。

※上記は債券発行のイメージであり、すべてを説明するものではありません。
(出所)信頼できると判断した情報やデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。



2026年 米国で着目される主な予定



日付	予定
5月15日(金)	FRBパウエル氏、議長任期満了 ※ピックアップ①
6月中旬	G7首脳会議(フランス・エビアン)
7月4日(土)	米独立記念日、建国250周年
11月3日(火)	米中間選挙 ※ピックアップ②

ピックアップ①

2026年1月末現在、トランプ大統領は次期FRB議長として、ケビン・ウォーシュ元FRB理事を指名しています。ウォーシュ氏は過去にはタカ派として知られつつも、近年は利下げに前向きな姿勢も示しており、方向性が読みにくい状況です。また、パウエル氏の理事としての任期は2028年1月までで、残留するかが着目されています。

ピックアップ②

中間選挙とは、大統領の任期2年目に行われるアメリカ連邦議会の選挙のことで、同時に州知事選挙等も行われることが多く、一大イベントとなっています。

歴史的には下院で政権与党が議席を失い、上下院がねじれることが多く、今回も民主党が躍進した場合、ねじれる可能性はあり、その場合は政権の政策が実現しづらくなります。

中間選挙後は米国株が上昇しやすいというアノマリーがあります。

理由は、中間選挙後は、政策の方向性が定まりやすくなり、選挙前の不安定さが払しょくされて投資家心理が改善されることや、次の大統領選挙に向けて景気刺激策等が行われる期待が高まるためと言われています。

(ご参考)2025年12月末現在の連邦議会議席

	共和党	民主党
上院	53	47*
下院	219	213

*無所属2名を含む。

連邦議会は2院制で、上院は100議席、任期は6年で、2年ごとに約3分の1が改選対象。下院は435議席(2026年1月末現在、欠員3)、任期は2年で、全員が改選対象。

(出所)信頼できると判断した情報やデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

当資料のお取扱いについては最終ページのご注意事項をご覧ください。

(ご参考)知っていただきたいシミュレーション3選

※下記で使用している「USベーシックバランス」および「4資産分散」に関するグラフや算出された値は全て指数等を使用して算出したシミュレーションであり、当ファンドまたは特定のファンドの運用実績ではありません。詳細につきましては、P7下段の「シミュレーションについて」をご参照ください。

01

USベーシックバランスと4資産分散の比較

USベーシックバランス

米国株式と米国債券に均等に分散投資。

投資イメージ



4資産分散

伝統的資産といわれる、国内株式、先進国株式、国内債券、先進国債券に均等に分散投資。

投資イメージ

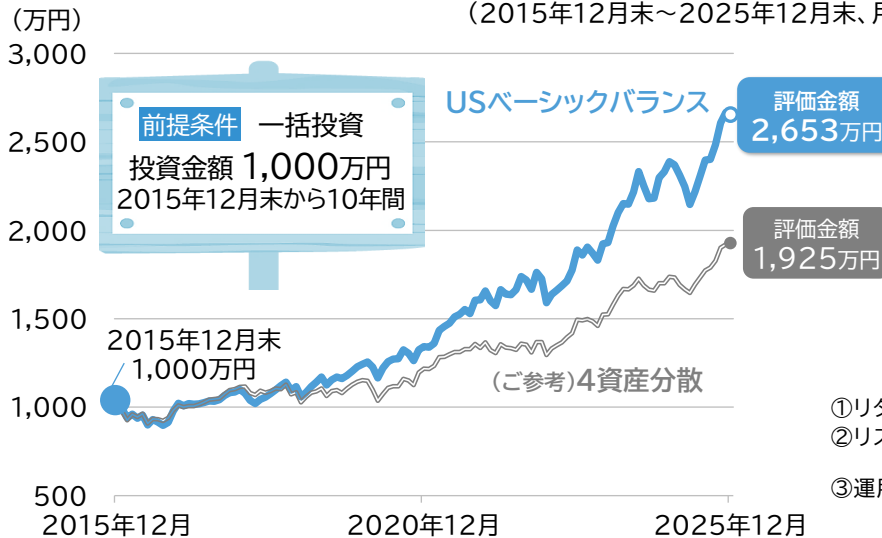


USベーシックバランスも4資産分散も株式と債券の割合は50:50です。リターンとリスクから導き出される「**運用効率**」に着目すると、このグラフ期間において、USベーシックバランスは4資産分散と比較して、運用効率が高く、相対的に運用成果が良好と考えることができます。



一括投資時の評価金額の推移および3指標の比較

(2015年12月末～2025年12月末、月次)



3指標	USベーシック バランス	(ご参考) 4資産分散
① リターン (年率)	10.3%	6.8%
② リスク (年率)	10.0%	8.2%
③ 運用効率	1.02	0.83

- ①リターン：運用収益(一定期間の変化率を示している)。
②リスク：標準偏差(リターンの変動幅(ばらつき)の大きさを示すもの)。
③運用効率：リスクをとって運用した結果、どの程度のリターンがあげられたかを示すもの。運用効率が高いほど運用成果が良好とされる。
計算式は ①リターン ÷ ②リスク = ③運用効率

02

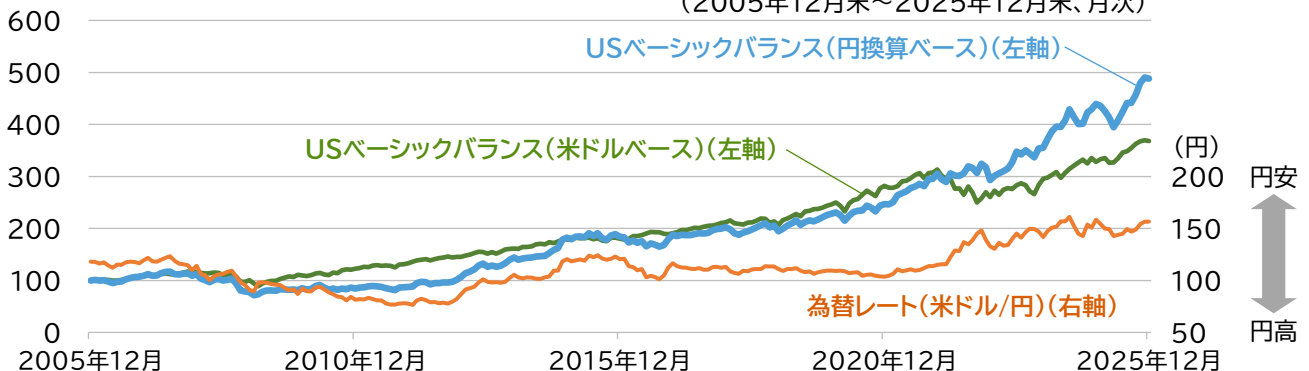
USベーシックバランスと為替

USベーシックバランスは、為替変動の影響を受けます。もし、為替の影響(円高/米ドル安)で、運用成果が軟調になった場合も、長期保有することで、回復する可能性は十分に期待できます。



USベーシックバランスと為替の推移

(2005年12月末～2025年12月末、月次)



【一括投資時の評価金額の推移および3指標の比較】※一括投資時の評価金額の推移は月次でリバランスして算出。評価金額の万円未満は切り捨てて表示。3指標の比較はリターン(運用収益)およびリスク(標準偏差)は算出期間の各資産等の月次リターンをもとに年率換算したもの。
【USベーシックバランスと為替の推移】※USベーシックバランス(米ドルベース)およびUSベーシックバランス(円換算ベース)はグラフの起点を100として指数化。
(出所)信頼できると判断したデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

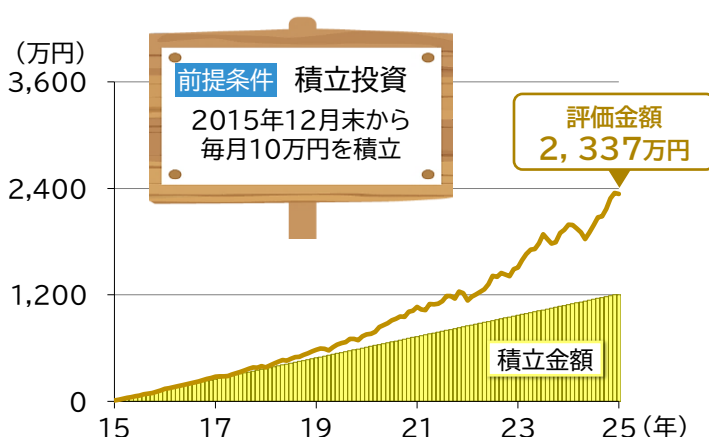
当資料のお取扱いについては最終ページのご注意事項をご覧ください。

03

一括投資と積立投資の比較

足もと10年間の比較

投資元本と評価金額の推移（2015年12月末～2025年12月末、月次）

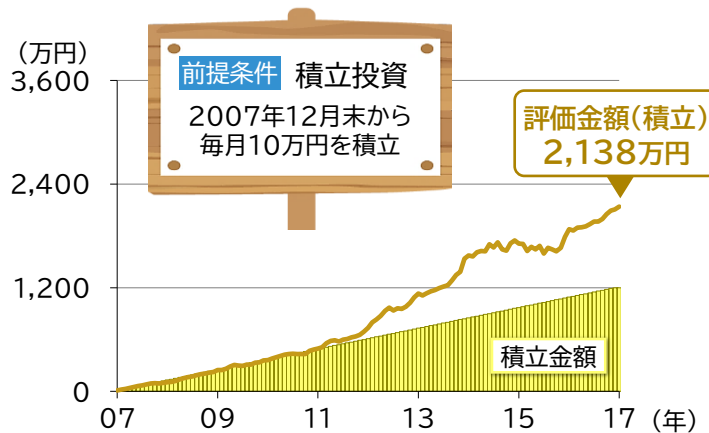
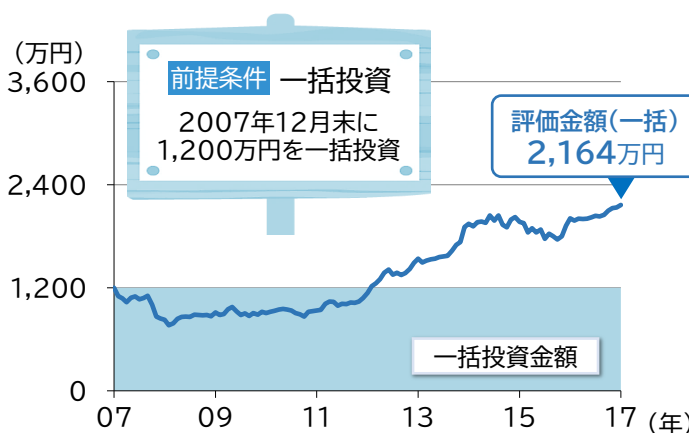


総投資金額は1,200万円ですが、一括投資と積立投資でパフォーマンスに差が生まれました。上昇局面では、一括投資は最初に元本全額が投資されているため、上昇局面の恩恵を受けやすくなります。一方、積立投資は上昇局面では平均取得価格が高くなりやすく、一括投資に比べてパフォーマンスが見劣りする傾向があります。つまり、総投資金額は同じでも、投資に回っている「金額」×「時間」の面積の違いが結果につながったと考えます。

積立投資は一度に大きな金額を投じないため、心理的負担が小さく、継続しやすい特徴があります。評価金額が一括投資に劣ることもありますが、継続することで、長期的な資産形成手段として十分に有効性を発揮すると考えます。

リーマン・ショック*前後の10年間の比較

投資元本と評価金額の推移（2007年12月末～2017年12月末、月次）



「100年に一度」と呼ばれるリーマン・ショック*のような急落局面の前に投資を開始したケースでは、一括投資と積立投資のパフォーマンスに大きな差は見られませんでした。

積立投資については、市場の下落局面でより多くの口数を取得できることから平均取得価格が低下し、いわゆるドルコスト平均法の効果が発揮されやすくなります。一方で、一括投資は当初元本割れの期間が続くものの、市場が上昇局面へ転じると、投入元本の大きさを背景に評価額が力強く回復しました。

一般的に、市場の下落局面では、投資家は損失回避の心理から解約（市場からの退出）や投資行動の抑制に傾きやすいとされます。しかし、長期保有を継続することで評価額が回復する可能性は十分に期待できます。

長期保有を前提とした場合、投資の開始時期を過度に気にする必要は必ずしも高くないと言えます。

*米投資銀行リーマン・ブラザーズが2008年9月に経営破綻。世界の金融市場が混乱して株価が急落し、影響はしばらく続いた。

※評価金額（一括および積立）は評価金額の万円未満は切り捨てて表示しています。

（出所）信頼できると判断したデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

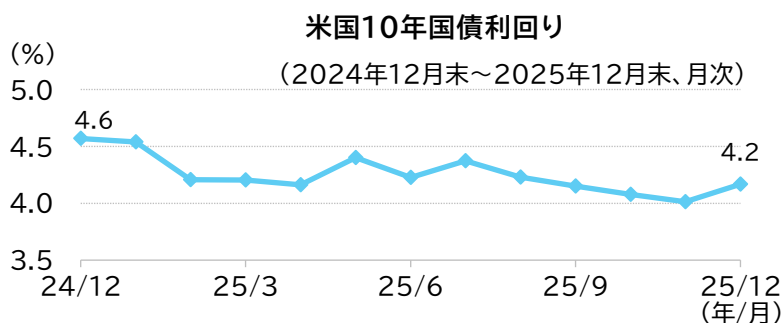
当資料のお取扱いについては最終ページのご注意事項をご覧ください。

当ファンドの今後の見通し

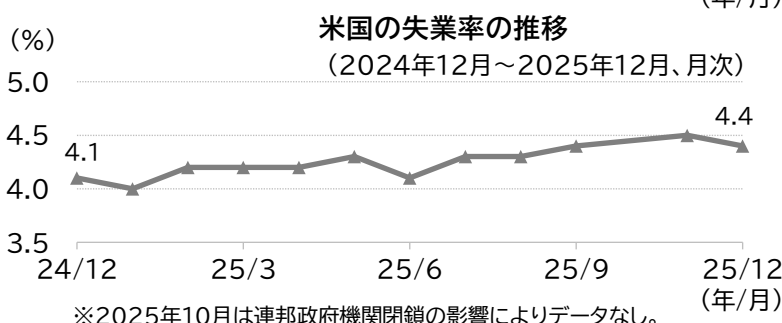
米国株式は、AI(人工知能)関連投資への警戒感が残るものの、FRBへの利下げ期待や中間選挙に向けての政策期待などを背景に、堅調な推移を想定します。

米国長期金利は、雇用環境の悪化懸念が金利低下要因となる一方、関税政策によるインフレ再燃観測が金利低下を阻害する要因になるとみられることから、もみ合いで推移するものと想定します。

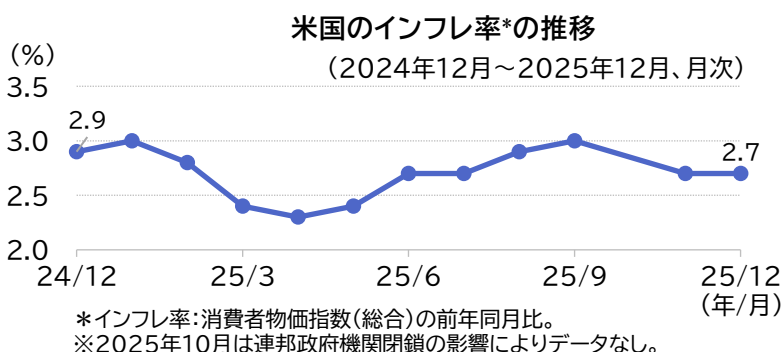
今後も基本配分比率にしたがって米国の株式および債券へ分散投資を行うことで、中長期的な投資信託財産の成長を目指して運用を行っていきます。



もみ合いを予想しています。



一般的に、雇用環境が悪化し、失業率が高止まりする局面では政策金利が引き下げられやすくなります。金利の低下は米国株式の追い風となる可能性があります。



一般的に、インフレ局面では政策金利が引き上げられる可能性が高まります。金利の上昇は設備投資の抑制等を通じて米国株式の下押し要因となる可能性があります。

(出所)信頼できると判断した情報やデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

当ファンドの設定来の基準価額と純資産総額の推移



※基準価額は信託報酬控除後です。

※上記は過去のデータであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。

ファンドの投資リスク

ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。

株価変動リスク、金利変動リスク、為替変動リスク、信用リスク、流動性リスク、カントリーリスク

※ 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。

<その他の留意点>

- 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。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。投資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部が、実質的には元本の一部払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小さかった場合も同様です。
- ファンドのお取引に関しては、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。
- ファンドは、大量の換金申込みが発生し短期間で換金代金を手当てする必要がある場合や組入資産の主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受け付けが中止・取消となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

ご購入の際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

お申込みメモ

信 託 期 間	無期限（2024年1月22日設定）
決 算 日	毎年9月25日（休業日の場合は翌営業日）です。
収 益 分 配	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。収益分配金の受取方法により、「分配金受取コース」と「分配金再投資コース」の2つの申込方法があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購 入 単 位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購 入 価 額	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。（基準価額は1万円当たりで表示しています。）
換 金 単 位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換 金 価 額	換金申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。
換 金 代 金	原則として、換金申込受付日から起算して7営業日目からお支払いします。
申 込 締 切 時 間	原則として、午後3時30分までに販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の受付分とします。なお、販売会社によっては対応が異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購 入 ・ 換 金 申 込 受 付 不 可 日	申込日当日または申込日の翌営業日が次のいずれかの場合は、購入・換金のお申込みを受け付けられないものとします。 ・ニューヨーク証券取引所の休業日 ・ニューヨークの銀行休業日
課 税 関 係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度（NISA）の適用対象となります。ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 なお、配当控除あるいは益金不算入制度の適用はありません。

【シミュレーションについて】
※「USベーシックバランス」は①米国株式(S&P500(配当込み))と②米国債券(ICE米国債7-10年)に均等に分散投資し、月次でリバランスして算出したデータであり、当ファンドの運用実績ではありません。
※「(ご参考)4資産分散」は③国内株式:東証株価指数(TOPIX、配当込み)、④先進国株式:MSCI コクサイ・インデックス(配当込み)、⑤国内債券:NOMURA-BPI 総合、⑥先進国債券:FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)に均等に分散投資し、月次でリバランスして算出したデータであり、実在のファンドの運用実績ではありません。
※①、②、④については、米ドルベースのデータを当該日の為替レートをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメントが円換算しています。その他は円ベースです。
※シミュレーション算出にあたり、信託報酬相当額(0.759%(税込))を控除しておりますが、その他売買に係る費用、税金等は考慮していません。
※当資料の評価金額、リターン等は実際の投資者の運用収益や利回りとは異なります。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額に 3.3%（税抜3.0%）を上限 として販売会社が定める率を乗じて得た額とします。購入時手数料は、商品説明等にかかる費用等の対価として、販売会社にお支払いいただくものです。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）	当ファンド（a）	純資産総額に対して年率0.506%（税抜0.46%） 信託期間を通じて毎日計上され、ファンドの基準価額に反映されます。毎計算期間の最初の6ヶ月終了日および毎計算期末または信託終了のとき、信託財産から支払われます。
	投資対象とする投資信託証券(b)* ₁	純資産総額に対して年率0.253%（税込）
	実質的な負担（a+b）* ₂	純資産総額に対して 年率0.759%程度（税込） ※この値は目安であり、投資対象ファンドの実際の組入れ状況により変動します。
その他の費用・手数料	有価証券の売買・保管、信託事務にかかる諸費用等をその都度、監査費用を日々、ファンドが負担します（投資対象ファンドにおいて負担する場合を含みます。）。これらの費用は、運用状況等により変動するなどの理由により、事前に料率、上限額等を示すことができません。	

*1 ファンドが投資対象とする投資信託証券のうち信託報酬が最大のものを表示しています。
*2 ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を加味した、投資者の皆さまが実質的に負担する信託報酬率になります。
※ 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、上限額等を事前に示すことができません。

委託会社およびファンドの関係法人

- 委託会社 スカイオーシャン・アセットマネジメント株式会社 [ファンドの運用の指図]
金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第2831号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
ホームページ：https://www.soam.co.jp/
- 受託会社 三井住友信託銀行株式会社 [ファンドの財産の保管および管理]
- 販売会社 当ファンドの販売会社については【販売会社一覧】をご覧ください。[募集・販売の取扱い、目論見書・運用報告書の交付等]

販売会社一覧

商号等		登録番号	加入協会	
			日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会
京銀証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長（金商）第392号	○	
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第10号	○	○
株式会社京都銀行 （委託金融商品取引業者 京銀証券株式会社）	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第10号	○	○
株式会社きらぼし銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○	○
株式会社きらぼし銀行 （委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第53号	○	○
きらぼしライフデザイン証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第3198号	○	
株式会社群馬銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第46号	○	○
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第1977号	○	
株式会社UI銀行 （委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社）（オンラインサービス専用）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第673号	○	
株式会社横浜銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第36号	○	○

※上記は2026年1月末現在の情報であり、販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合があります。

【ご留意事項】

- ◆ 当資料はスカイオーシャン・アセットマネジメントが作成したものであり、金融商品取引法にもとづく開示書類ではありません。
- ◆ ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- ◆ 投資信託は値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクをとまいます。）に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。
- ◆ 投資信託は預貯金や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- ◆ 当資料は信頼できると判断した各種情報等にもとづき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- ◆ 当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータにもとづき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来の市場環境の変動等により運用方針等が変更される場合があります。
- ◆ 当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、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。