

- 7月28-29日開催のFOMC議事要旨では、中期的な経済見通しの深刻なリスクが示されたものの、新たに踏み込んだ金融政策の早急な実施については消極的な姿勢がみられた。
- 19日の米国市場では、同議事要旨の公表後、NYダウは下落に転じた。今後の米国株式市場の上昇にはさらなる企業業績の上方修正や予想以上の景気改善が必要と考えられ、注視が必要か。

議事要旨で、新たな金融政策に消極的なFRBの姿勢

7月28-29日に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨が8月19日に公表されました。同会合では、政策金利であるフェデラルファンド（FF）金利の誘導目標の据え置きが決定されました。今回公表された議事要旨は、新型コロナウイルスの感染拡大が中期的な経済見通しに深刻なリスクをもたらしているとの見解でメンバーは一致したとしました。一方、今後の金融政策の道筋（フォワードガイダンス）の強化についてはある時点で適切になるとしたほか、国債利回りに一定の上限や目標を設ける長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）については将来に向けた選択肢としており、新たに踏み込んだ金融政策の早急な実施については米連邦準備理事会（FRB）の消極的な姿勢がみられました。

S&P500種指数には割高感がみられる

19日の米国市場では、ダウ・ジョーンズ工業株価平均（NYダウ）は朝方から堅調に推移していたものの、同議事要旨の公表後は下落に転じ、3日続落で終了しました。FOMC議事要旨の内容を受けて米国のさらなる金融緩和策への一部の期待が後退したことが下落の背景にあるとみられます。

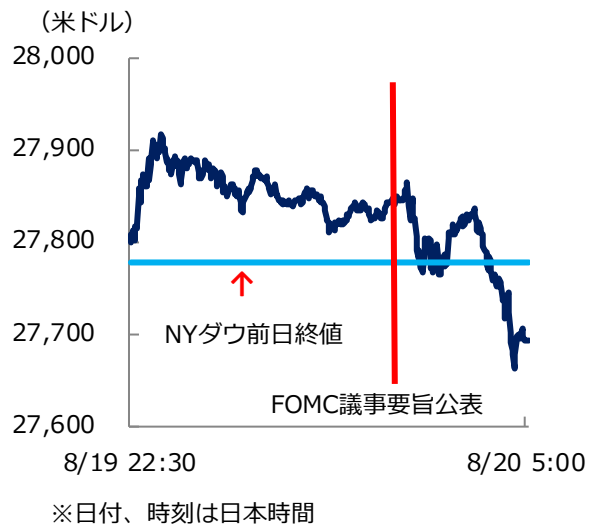
機関投資家などが参照するS&P500種指数の予想株価収益率（PER）は、19日現在で26.1倍と、過去10年間の平均である16.5倍をおよそ60%も上回っており、バリュエーション（株式評価の尺度）の面で過去と比較した長期的な視点からは割高感がみられます。また、こうした予想PERの水準は、現時点で予想されている今後の米企業業績の回復も織り込み済みと考えられます。

こうしたことから、今後の米国株式市場の上昇にはさらなる企業業績の上方修正や予想以上の景気改善が必要と考えられ、その動向に注視が必要です。

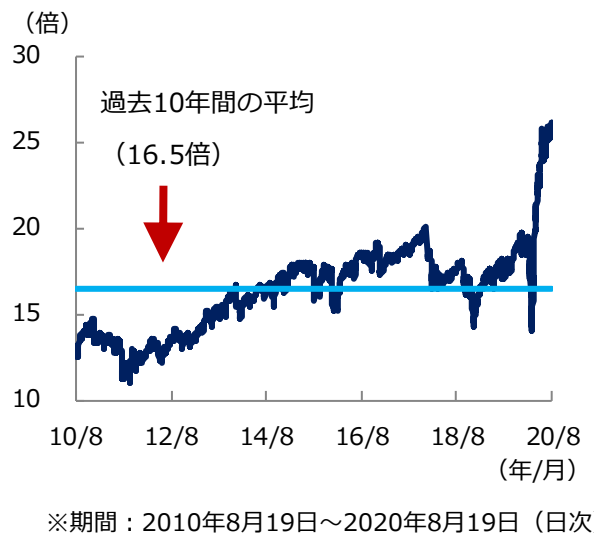
※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

19日のNYダウの推移



S&P500種指数 予想PERの推移



出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの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もあります。）に投資をしますので、市場環境、組入る有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者のみな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。ファンドの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.85%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さま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）：上限 年率2.09%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

【ご注意事項】

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

● 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

● 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

● 投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

【指数の著作権等】

- ダウ・ジョーンズ工業株価平均およびS&P500種指数は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、ダウ・ジョーンズ工業株価平均およびS&P500種指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。