

- 3日にFOMCの緊急会合が開催され、0.50%の利下げが決定された。利下げ発表直後にNYダウは上昇も、大幅下落に転じた。10年国債利回りは過去最低。改めて先行き懸念が意識された可能性も。
- 波乱の展開が続くと予想されるも、短期的には売られ過ぎとみられるなか、VIXの動きは足もとでやや一服していることなどから、下値の落ち着きどころを探るうえでVIXの動向が注目される。

FOMCが緊急会合を開催し、0.50%の利下げを決定

3日に米連邦公開市場委員会（FOMC）の緊急会合が開催され、政策金利であるフェデラルファンド（FF）金利の誘導目標を0.50%引き下げ、1.00～1.25%とすることが決定されました。FOMCが臨時会合を開催し、政策金利誘導目標の引き下げを行ったのは2008年10月以来のことです。

声明は、新型コロナウイルス感染拡大の影響に言及し、経済を支えるため必要に応じて手段を活用し、行動するとしました。

記者会見でパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長は、主要7カ国（G7）の財務相・中央銀行総裁が協調して、今後、各国で政策支援を行う可能性を指摘しました。

NYダウは上昇後、大幅下落に転じた

3日の米国市場では、利下げ発表直後にダウ・ジョーンズ工業株価平均（NYダウ）が前日比+381ドルまで上昇したものの、その後は下落に転じ、同-785ドルで終了しました。また、10年国債利回りは0.99%台と、前日の1.16%台から急低下し、過去最低を記録しました。

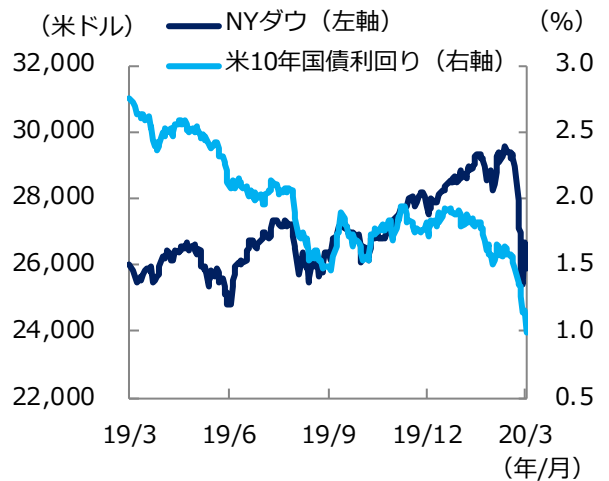
前週末までの株式市場急落により、緊急利下げが行われるとの見方が市場に広がっていたとみられ、目先の材料出尽くし感から米国株の売りが優勢になったと考えられます。また、記者会見でパウエルFRB議長が見通しへのリスクが大きく変わったとしたことで、改めて先行き懸念が意識された可能性も考えられます。

VIXに2月28日の水準を超える動きはみられず

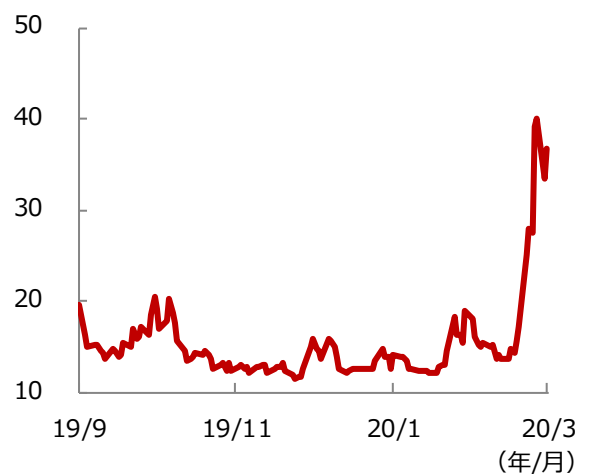
米国の主要株価指数の1つであるS&P500種指数のオプションから算出された変動性（ボラティリティ）で、市場参加者の不安心理を映すとされるVIX指数の水準をみると、3日は36.82と、前日の33.42から上昇しました。ただし、チャイナ・ショック時の2015年8月24日以来の高水準を付けた、2月28日の40.11を超える動きはみられませんでした。

米国をはじめとする世界の株式市場は当面、波乱の展開が続くと予想されます。ただし、短期的には売られ過ぎとみられるなか、VIXの動きは足もとでやや一服していることなどから、下値の落ち着きどころを探るうえでVIXの動向が注目されます。

米国株・米金利の推移



VIX指数の推移



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

※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。



アセットマネジメントOne

商号等：アセットマネジメントOne株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324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

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・ホールディングズ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。
- VIX指数はシカゴ・オプション取引所が算出する指数です。

> v , _ 6 S W Z b m X q'¼ > | g Ü « i _ X 8 Z

m X q'¼ > | g Ü « i _ X 8 Z

• [Symbol]

[Symbol]

ç

2,750 Ç [Symbol]

^ [Symbol]

1.26500# [Symbol]

¥0 [Symbol]

0M
0.99000# [Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

• [Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

M

[Symbol]

• [Symbol]

[Symbol]

0É [Symbol] 8bde

^ [Symbol]

30 [Symbol]

30 [Symbol]

^ G

M

• [Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

• [Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

• [Symbol]

[Symbol]

• [Symbol]

[Symbol]

[Symbol]

_ '¼ 80 [Symbol]

> 5 %

,*..

62 [Symbol] ≥

108•

• ° >8 ¥ •0É F

M+&k K 2 Ç ¥ • ž2(8³ e

M+&k K 2 Ç5 /% >"@ v ,

[Symbol] %