

米国企業 (S&P500指数) 7-9月期 決算概要

- 米国主要企業 (S&P500指数採用企業500社) の7-9月期決算発表は11月15日現在で500社のうち475社、95%の企業が発表を終えた。今回の決算発表では、グローバル経済の減速から海外部門の収益低下が懸念されていた。
- **【図表1】**は7-9月期の増益率(前年同期比)予想の推移である。決算発表が本格化する前の段階では予想増益率が-3%にまで下方修正されていた。その後、決算発表が進むに連れて、企業収益は心配したほど悪くないということで、11月14日時点では前年比変わらずの水準にまで上方修正されている。
- **【図表2】**はアナリストの予想利益と実際に発表された利益との比較である。11月15日時点で、発表

利益がアナリスト予想を上回った企業は64.7%と、前四半期に比べて好決算のサプライズ比率が低下している。

- **【図表3】**はS&P500指数の四半期毎の『一株当たり利益』と『前年同期比の増益率』の推移である。2012年10-12月の一株当たりの予想利益は前年同期比で+5.6%の増益予想となっている。
- **【図表4】**はS&P500指数の年間の一株当たり利益である。2011年には97.82ドルと前年比+14.7%増益で過去最高益を更新した。2012年の予想利益は102.82ドルと増益率は+5.1%と低下するものの、最高益を更新する見込みである。そして、2013年は113.48ドルと+10.4%増益が予想されている。

【図表1】 S&P500 7-9月期 予想増益率の推移



【図表2】 アナリスト予想と決算発表の比較

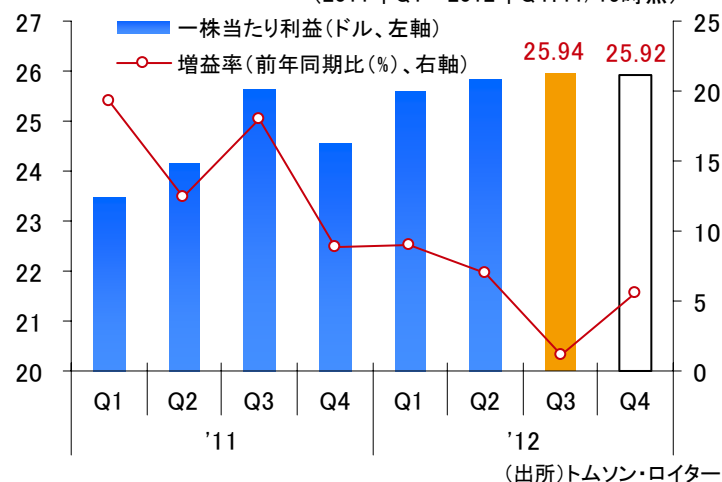
(2012年Q3(7-9月期): 11/15時点)

		2011年				2012年		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
予想	上回った(%)	67.8	71.1	69.0	62.2	67.3	66.6	64.7
	通り(%)	10.3	9.0	9.5	9.8	9.6	10.9	10.8
	下回った(%)	21.9	19.9	21.5	27.9	23.1	22.5	24.5

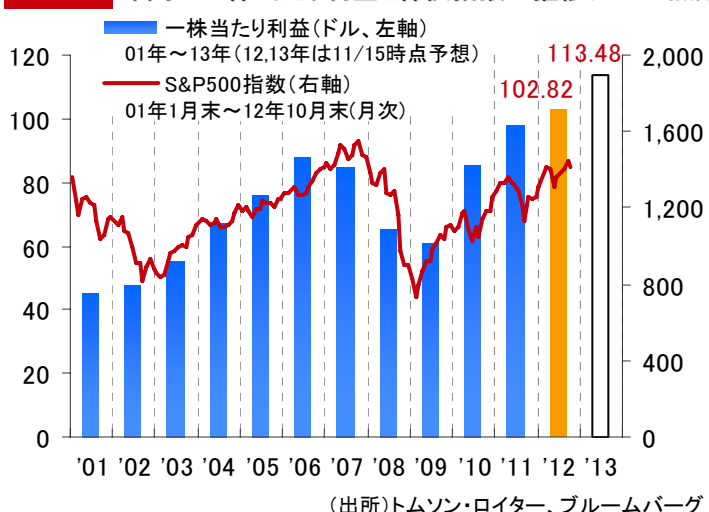
(出所)ブルームバーグ

【図表3】 四半期毎の一株当たり利益と増益率の推移 (S&P500指数)

(2011年Q1～2012年Q4: 11/15時点)



【図表4】 年間の一株当たり利益と株価指数の推移 (S&P500指数)



投資信託の留意点

以下の記載は、金融商品取引法第 37 条により表示が義務付けられている事項です。お客さまが実際にご購入される個々のファンドに適用される費用やリスクとは内容が異なる場合がありますのでご注意ください。**ファンドにかかる費用の項目や料率等は販売会社や個々のファンドによって異なるため、費用の料率は**大和投資信託が運用する一般的なファンドのうち、徴収するそれぞれの費用における**最高料率を表示しております**。また、特定ファンドの取得をご希望の場合には、当該ファンドの「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いたしますので必ずご覧いただき、投資に関する最終決定はお客さまご自身の判断でなさるようお願いします。

お客さまにご負担いただく費用 ファンドのご購入時や運用期間中には以下の費用がかかります。

直接的にご負担いただく費用

購入時手数料	料率の上限は、 3.15% (税込) です。
換金手数料	料率の上限は、 1.26% (税込) です。
信託財産留保額	料率の上限は、 0.5% です。

保有期間中に間接的にご負担いただく費用

運用管理費用（信託報酬）	費用の料率の上限は、 年2.121% (税込) です。
その他の費用・手数料	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。（その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。）

- ※ 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、表示することができません。
- ※ ファンドにより異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。
- ※ 詳細につきましては、「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドのリスクについて

ファンドは値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります）に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。また、新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。リスクの要因については、ファンドが投資する有価証券等により異なりますので、お申し込みにあたっては、ファンドの「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

〈委託会社〉

商 号 等 大和証券投資信託委託株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号
加入協会 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

当資料のお取扱いにおけるご注意

- ◆当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として 大和証券投資信託委託株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認くださいのうえ、ご自身でご判断ください。
- ◆当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。