エコシル PLUS+
Know the Economy&Market



鈴木皓太シニア・ストラテジストが解説

アノマリー投資戦略～9月の季節性×中間選挙

「9月は米株が下がりやすい」、「中間選挙年は9月頃にかけて弱含む」とのアノマリーが知られるが、その先の傾向を見据えると仮に株価が調整しても投資機会と捉えられそう。

カイセツ

9月は米株が下がりやすいというアノマリー

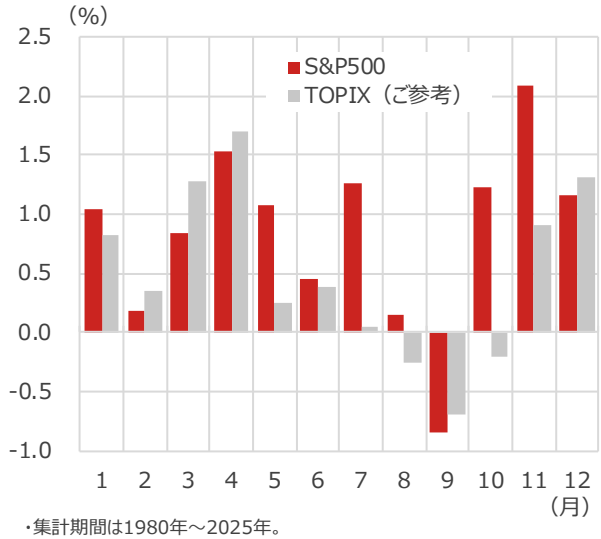
市場では「アノマリー」という、理論的には説明が難しいが、繰り返し観測される事象がよく注目されます。その中に「9月は米株が下がりやすい」というものがあり、1980年以降のS&P500の月次リターン平均値は、9月が12ヵ月のうち唯一マイナスとなっています。この要因として、夏休みから戻った機関投資家による持ち高調整の売りなどが挙げられます。今年は9月のFOMCでの政策決定を巡る不確実性の高まりなど、波乱要因を抱えていることもあり、一定の注意を払いたいところです。

また、他のアノマリーとして、米国の選挙サイクルに絡む動きにも注目です。「中間選挙の年」は9月頃にかけて米株が弱含む傾向があります。これは、中間選挙の結果の不確実性を懸念して投資家があらかじめ持ち高を削減することなどが要因とみられます。

その先を見据えると、調整は投資機会に？

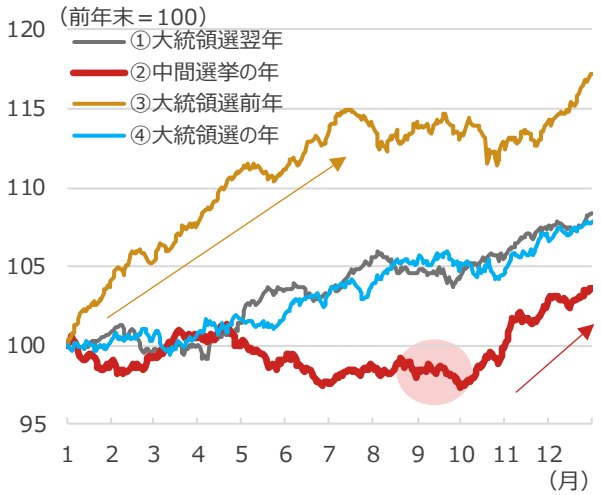
こうしてみると、「いま投資は避けるべきか・・・」と考えたくなりますが、重要なのはその先です。月次リターンの平均値は、10月以降にプラスへ転じました。更に選挙サイクルで見ると、「中間選挙の年」は10月以降に上昇基調へ転換し、翌年の「大統領選前年」の年央まで上向きのトレンドが続く傾向がありました。したがって、仮に9月に株価が調整しても、その先の反転上昇の可能性を考えれば、投資機会と捉えることもできそうです。あくまでアノマリーに基づく話ですが、投資の参考にして良いかもしれません。

S&P500とTOPIX（東証株価指数）
月次リターンの平均値



・集計期間は1980年～2025年。
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

米国の選挙サイクル年別
S&P500の平均的な推移



・集計期間は1953年～2025年。
・各年のS&P500について、前年末を100として指数化し、選挙年別に単純平均した。
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

FOMC：米連邦公開市場委員会

*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一的見解ではないものもあります。

NOMURA 野村アセットマネジメント

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（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。

経済・市場を知る　もっと経済・市場を知る



エコシルと エコシルPLUS＋のご紹介

エコシルでは、経済・市場について1枚で読みやすく解説を行なっています。

エコシルPLUS＋では、野村アセットマネジメントの鈴木皓太シニア・ストラテジストがもっと詳しく、分かりやすく解説を行なっています。

過去資料については、野村アセットマネジメントHPでもご確認いただけます。

https://www.nomura-am.co.jp/

野村アセットマネジメントからのお知らせ

ご注意

下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、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、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。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧下さい。

投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

投資信託に係る費用について （2026年9月現在）

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される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。

ご購入時手数料《上限3.85%（税込み）》

投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。

運用管理費用（信託報酬）《上限2.222%（税込み）》

投資家がその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。

＊一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。
＊ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。

信託財産留保額《上限0.5%》

投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。

その他の費用

上記の他に、「組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。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。

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のうえ、ご自身でご判断下さい。

当資料で使用した指数について
●「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標は、株式会社ＪＰＸ総研又は株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など「TOPIX（東証株価指数）」に関するすべての権利・ノウハウ及び「TOPIX（東証株価指数）」に係る標章又は商標に関するすべての権利はＪＰＸが有します。ＪＰＸは、「TOPIX（東証株価指数）」の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。
●「S&P500種株価指数」はスタンダード＆プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの所有する登録商標です。

NOMURA
野村アセットマネジメント

商　　号：野村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373号
加入協会：一般社団法人資産運用業協会／
　　一般社団法人第二種金融商品取引業協会