

- 先進国株式市場は、29日に日経平均株価がおよそ2ヵ月ぶりの安値水準となるなど、足もと軟調に推移。新興国株式市場は、中国などが軟調な一方、インドやブラジルは堅調で二極化の動き。
- 新興国株式市場や原油価格の動きから、足もとの市場はリスク回避というよりも、月末を控えた投資家によるポジション調整が影響した可能性も考えられ、過度の懸念は必要ないと思われる。

先進国株式はいずれも足もと軟調に推移

5月に入り、米中貿易摩擦の拡大懸念などを背景に、各国の株式市場は総じて軟調な展開が続いています。

先進国株式市場では、29日に日経平均株価が3日ぶりに大幅に反落し、終値ベースでは3月25日以来およそ2ヵ月ぶりの安値水準となりました。外国為替市場で米ドル/円が円高米ドル安に振れたことも下落要因の1つとして挙げられます。ただし、5月中旬以降は取引時間中に21,000円を下回る場面があったものの、終値ではこの水準を維持するかたちとなっています。

米国やドイツも5月半ば以降、おおむね日本同様の動きとなっています。このほか、イタリアは26日に行われた欧州連合（EU）の議会選挙で、連立政権を担う極右政党の「同盟」が得票率最多を獲得した後、同国の財政赤字拡大懸念が再燃したこともあって、足もとは下落基調が続いています。

新興国株式は二極化も足もと相対的に堅調

新興国株式市場では、二極化の動きがみられます。

米中貿易摩擦をめぐる懸念から中国は先進国とおおむね同様の動きとなっています。政治的混乱が続くトルコは、通貨リラの下落が続くなか、一時、下げ幅が拡大しました。

一方、インドではモディ首相率いるインド人民党が下院選挙での勝利をほぼ確実にしたことから、主要株価指数は過去最高値圏での推移となっています。また、ブラジルは年金改革法案が承認されるとの期待などを背景に、28日には4月末の水準を回復しました。

なお、トルコについては、大幅に下落した反動という面もあると思われ、22日以降は先進国株式が軟調となるなか、やや持ち直しの動きがみられます。

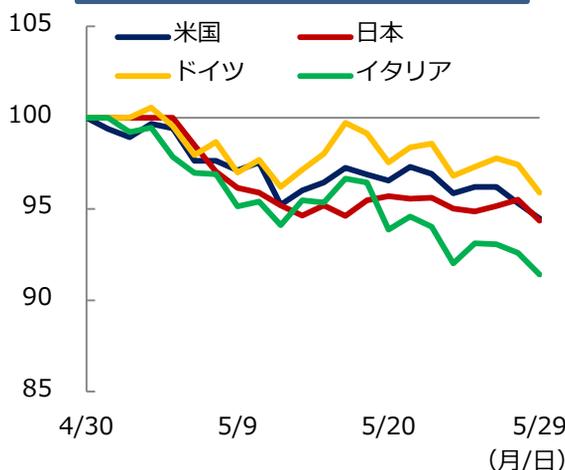
原油価格は一時急落も下げ幅を大きく縮小

このような新興国株式市場の動きのほか、NY市場の原油先物価格は29日に一時急落する場面があったものの、取引終了にかけては下げ幅を大きく縮小する展開となりました。これら一連の動きはリスク回避というよりも、月末を控えた投資家によるポジション調整が影響した可能性も考えられます。

市場は当面、米中貿易摩擦をめぐる思惑に振られる展開が続くと予想されるものの、過度の懸念は必要ないと思われる。

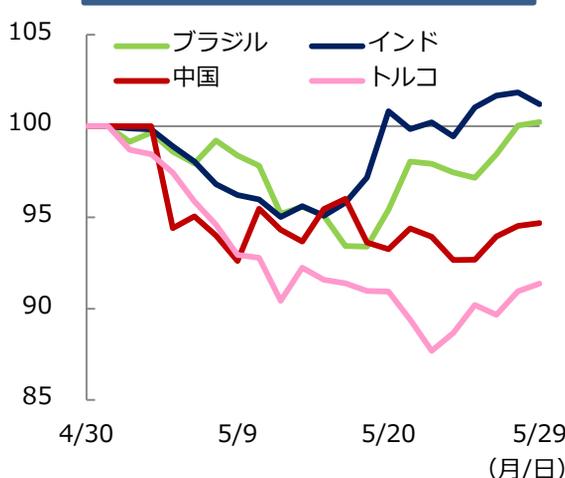
※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

先進国 株価指数の推移



※米国：ダウ・ジョーンズ工業株価平均、日本：日経平均株価、ドイツ：DAX指数、イタリア：FTSE MIB指数

新興国 株価指数の推移



※ブラジル：ボベスパ指数、中国：上海総合指数、インド：S&P/BSE SENSEX インド指数、トルコ：イスタンブール100種指数

※期間：両グラフともに2019年4月30日～2019年5月29日（日次）
2019年4月30日 = 100として指数化

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

※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（REIT）などの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。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。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3.78%（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るため、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2.6824%（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ではありません。
 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、S&P500種指数およびダウ・ジョーンズ工業株価平均のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。
- 「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体および「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。
- ドイツDAX指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はDeutsche Börseに帰属します。
- FTSE MIB指数の著作権はFTSE International Limited（以下、「FTSE」といいます。）が所有します。FTSE、London Stock Exchange PLC（以下、「Exchange」といいます。）またはThe Financial Times Limited（以下、「FT」といいます。）のいずれも、当該指数を用いることによって得られる結果に関して、または特定の時間、日付またはその他の方法で公表される当該指数の数値に関して、明示的または黙示的に担保するものではありません。指数はFTSEによって編集、計算されます。FTSE、Exchange またはFT のいずれも、指数のいかなる誤りについて何人に対しても（過失あるいはその他の）責任を負わず、当該いかなる誤りについて何人に対しても通知する義務を負いません。
- ブラジル ボベスパ指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はサンパウロ証券取引所（BM&FBovespa）に帰属します。
- 上海総合指数は上海証券取引所が公表する指数です。
- イスタンブール100種指数はイスタンブール証券取引所が公表する指数です。イスタンブール証券取引所は、本指数の正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。