

- 米中貿易交渉の閣僚級協議が11日に終了し、トランプ米大統領は、「非常に重要な第1段階の合意に至った」と述べた。米政府は、予定していた関税引き上げを当面、実施しない方針。
- 米個人消費に底堅さがみられるなか、足もとで米景気の先行き懸念をもたらしている米企業の景況感悪化などが今回の米中合意を受けて改善するか、今後の動向が注目される。

米中貿易交渉は「第1段階」の合意に

ワシントンでの米中貿易交渉の閣僚級協議が11日に終了し、記者会見でトランプ米大統領は、「非常に重要な第1段階の合意に至った」と述べました。

米政府は、中国による米国農産物の購入拡大、知的財産権の保護や通貨政策での透明性の確保などで部分的に合意したとしています。合意文書の作成には4週間程度が必要としています。この間、15日に予定していた中国からの2,500億米ドル相当の輸入品に対する関税を25%から30%に引き上げる措置を、今回の合意を受けて実施しない方針を明らかにしました。

米国株上昇、VIX指数はおよそ1ヵ月ぶりの低水準

今回の米中合意を好感して11日の米国株式市場で主要株価指数は大幅に上昇、ダウ・ジョーンズ工業株価平均（NYダウ）は前日比+319ドルで終了しました。

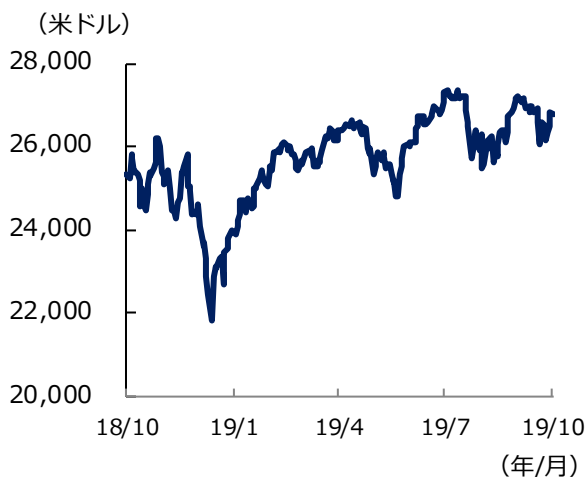
14日には同-29ドルと小幅に反落しましたが、S&P500種指数のオプションから算出された変動性（ボラティリティ）で、市場参加者の不安心理を映すとされるVIX指数は、同日に14.57と、9月19日以来およそ1ヵ月ぶりの水準へ低下しました。

米企業の景況感悪化が改善するか注目される

11日に発表された10月のミシガン大学消費者マインド指数の速報値は96.0と、市場予想の92.0（ブルームバーグ集計）を上回り、3ヵ月ぶりの水準を回復しました。内訳をみると、現在の景況感が昨年12月以来の高水準となったほか、先行きの景況感も上昇しました。ミシガン大学は、総じてみれば消費支出は企業設備投資の弱さを相殺し、2020年にかけて経済の拡大を維持させるだろうとしています。

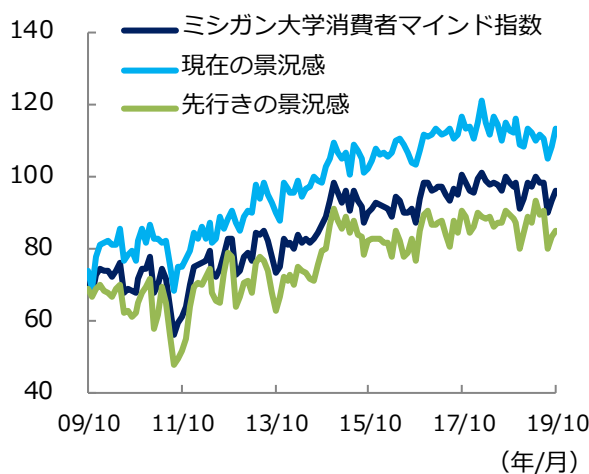
米個人消費に底堅さがみられるなか、足もとで米景気の先行き懸念をもたらしている米企業の景況感悪化が今回の米中合意を受けて改善するか、今後の動向が注目されます。

NYダウの推移



※期間：2018年10月12日～2019年10月14日（日次）

消費者マインド指数の推移



※期間：2009年10月～2019年10月（月次）
2019年10月は速報値。1966年=100とする

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。