

- 10月以降の各国・地域の株式は、アルゼンチンなど一部の新興国のパフォーマンスが良好。このほか、日本や欧州の一部のパフォーマンスが米国のNYダウや中国を上回るものに。
- 通貨については、新興国は、国別でまちまち。政治的混乱の影響は足もとで限定的にとどまっており、混乱が比較的小さい国の通貨は上昇。先進国は、ポンドが上昇した以外は相対的に小幅の動き。

10月以降、米国の主要株価指数が相次いで過去最高値を更新するなど、市場ではリスク選好の動きが優勢とみられます。

この間の各国・地域の株式や通貨の動きは、どのようなものになっているのでしょうか。

### 一部の新興国株式のパフォーマンスが良好

まず、株式については、アルゼンチンの上昇率の大きさが目立ちます。同国では、8月に大統領選の予備選挙が行われ、現職大統領が野党候補に大差をつけられ2位となったことで同国の財政悪化懸念が加速し、株式市場がひと月足らずで半値近くまで急落しました。

ただし、その後は回復基調をたどり、10月の大統領選で野党候補が勝利した後も影響は限定的で、足もとでは下げ幅の90%を取り戻す動きとなっています。

また、一部の新興国のパフォーマンスが良好です。米中貿易協議が第1段階の合意に至ったことで市場の懸念が後退したほか、米国で当面、緩和的な金融政策が続くと見方が強まったとみられることが背景にあると考えられます。

このほか、日本や欧州の一部のパフォーマンスが米国のダウ・ジョーンズ工業株価平均（NYダウ）や中国を上回るものとなっています。米中両国が互いに追加関税を課した影響などにより、エネルギーや資本財、素材のパフォーマンスが相対的に低調で、NYダウや中国株の動きに影響したとみられます。

### 通貨はまちまちも政治的混乱の影響は限定的に

次に通貨については、新興国は、国別でまちまちとなっています。チリの首都サンティアゴでの地下鉄運賃引き上げをきっかけとしたデモが、政府の経済政策への抗議拡大というかたちで他の南米諸国にも波及したことなどが通貨下落につながったと考えられます。

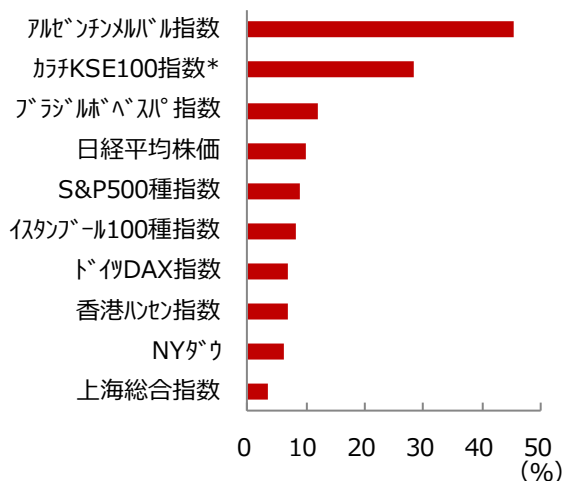
その後、こうした影響は足もとで限定的にとどまっており、政治的混乱が比較的小さい国の通貨は上昇しました。先進国は、12月の英総選挙で与党保守党が過半数を獲得したことなどをを受けてポンドが上昇した以外は相対的に小幅の動きとなりました。

こうした動向のもと、市場心理は改善していると思われる。ただし、連日の最高値更新で米国株式市場に過熱感や相対的な割高感が生じつつあるとみられることなどには留意が必要です。

※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。

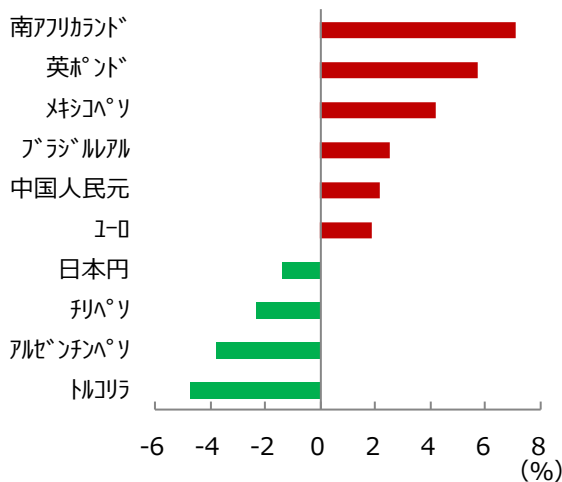
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

### 各国 主要株価指数 騰落率



※期間：2019年9月30日～2019年12月26日  
ブルームバーグ算出のランキングから任意で抽出  
騰落率は現地通貨ベース \*パキスタン

### 各国・地域の通貨 騰落率



※期間：2019年9月30日～2019年12月26日  
ブルームバーグ算出のランキングから任意で抽出  
騰落率は対米ドル

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

## 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】

- 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。
- 「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。
- S&P500種指数およびダウ・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。
- 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。
- 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。
- 香港ハンセン指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はHang Seng Indexes Company Limited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。