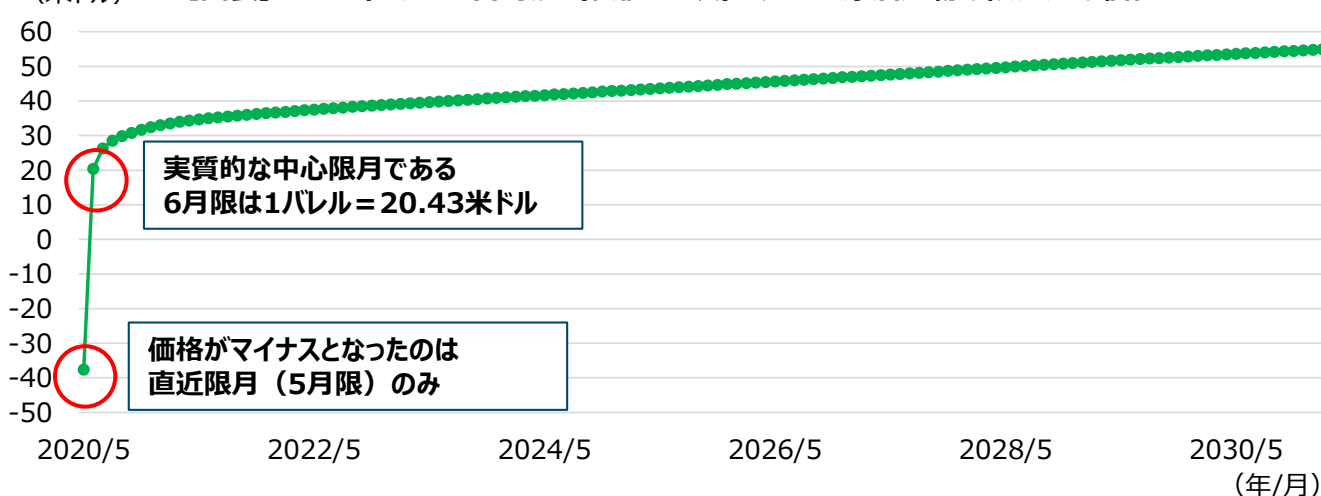


- 2020年4月20日（現地時間）のWTI原油先物の価格が史上初めてマイナスの水準となりました。ただし、マイナスとなったのは期近限月である2020年5月限のみです。
- これは原油在庫が積みあがっている中で、『**限月交代**』という先物市場の**特殊要因**が重なったことによるものです。
- そのため、**原油市場に大きな変化を与えるような新しいニュースがあったわけではありません。**
- 現に足元取引量が最も多い、**6月限月の価格は1バレル=20.43米ドル**です。また、ブレント原油先物は期近限月でも20米ドル台を維持していることから、現実的な原油先物価格は1バレル=20米ドル台と見るべきと考えます。

【図表】2020年4月20日時点（終値ベース）のWTI原油先物の限月別の価格



【ご参考】なぜWTI原油先物5月限のみ価格がマイナスとなったのか？

WTI原油先物においては、各限月の取引最終日は、受渡月前月25日から3営業日前となる日（前月25日が営業日でなければ、25日の前営業日から3営業日前となる日）と定められており、**2020年5月限の取引最終日は2020年4月21日（現地時間）**となります。

なお、投資家は取引最終日までに『差金決済を行う』か、『現物を受け取る』かどちらかを選ぶ必要があります。

**取引最終日が迫る中、足元原油在庫増により保管する場所が限定される中、当該限月を買い持ちしていた投資家がやむなく投げ売り（お金を払ってでも原油を引き取ってほしい）を行ったため、価格がマイナスになったものと考えられます。**

【図表】2020年4月20日時点（終値ベース）のWTI原油先物の各限月の価格、建玉、出来高

限月	価格 (米ドル/バレル)	建玉	出来高
2020年5月	-37.63	15,702	247,947
2020年6月	20.43	582,426	1,319,926
2020年7月	26.28	367,138	347,604

実質的な  
中心限月

## ご留意事項

### ●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値が変動します。したがってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

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、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

### ●投資信託に係る費用について

【お申込みいただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。】

- 購入時に直接ご負担いただく費用・・・購入時手数料 上限3.85%（税抜3.50%）
- 換金時に直接ご負担いただく費用・・・信託財産留保額 上限0.5%
- 投資信託の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） 上限2.068%（税抜1.88%）
- その他費用・・・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）、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

### «ご注意»

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、ドイチェ・アセット・マネジメント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。投資信託の運用による損益は、すべて受益者に帰属します。投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。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、ご購入に際しては、事前に最新の投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面の内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

なお、当社では投資信託の直接の販売は行っておりませんので、実際のお申込みにあたっては、各投資信託取扱いの販売会社にお問合せ下さい。

ドイチェ・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359号

加入協会：日本証券業協会、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、

一般社団法人第二種金融商品取引業協会