

- 6月の中小企業楽観度指数は前月比低下したものの、前月に、1983年以降で過去2番目の水準を記録した後も高水準を維持。NFIBは、中小企業経営者が事業の先行きを楽観的にみていることを指摘。
- 米中貿易摩擦を巡る懸念のなかでも米中小企業の景況感は堅調に推移しており、米小型株やマイクロ株式は堅調。今後も米大型株と比べ、相対的に良好なパフォーマンスが期待される。

## NFIBは中小企業経営者の楽観姿勢を指摘

10日に発表された6月の中小企業楽観度指数は107.2と、前月比0.6ポイント低下しましたが、市場予想の106.9（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を小幅に上回りました。同指数は前月に、1983年以降で過去2番目の水準を記録した後も比較的高水準を維持しており、中小企業の業界団体である全米独立企業連盟（NFIB）は、中小企業経営者が事業の先行きを楽観的にみていることを指摘しています。

同日に米労働省が発表した5月の求人件数は663.8万件と、過去最高を記録した前月より20.2万件減少したものの、市場予想を上回りました。また、自発的な離職率は2.4%と、2001年以来およそ17年ぶりの高水準を回復しており、労働者がより良い仕事を求めて自発的に離職する動きがやや強まりつつあるとみられ、企業の景況感や雇用の状況は良好とみられます。

## 貿易摩擦でも小型株などは相対的に良好か

米国株式市場では、5月から6月にかけて米中貿易摩擦を巡る懸念から投資家心理が悪化し、大型株は上値の重い展開となりました。しかし、こうしたなかでも米中小企業の景況感は堅調に推移しており、小型株やマイクロ株式のパフォーマンスは大型株を上回るものとなりました。小型株やマイクロ株式のパフォーマンスに中小企業の景況感が必ずしも反映されるわけではありませんが、いずれも米国内を中心に事業を展開している企業が多いという共通点はあります。

日本時間で11日朝、トランプ政権が中国に対し新たな中国製品2,000億米ドル相当の追加関税リストを公表する準備を行っている、と報道されました。

米中をめぐる貿易摩擦は今後も引き続き市場の懸念材料になると予想されますが、小型株やマイクロ株式への影響は大型株と比較して限定的にとどまると考えられ、相対的に良好なパフォーマンスが期待されます。

※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。

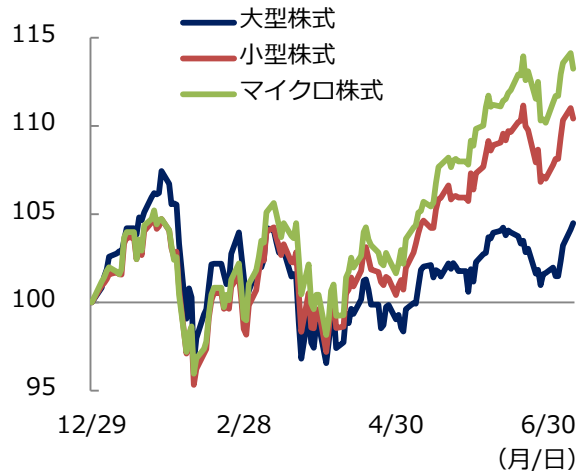
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米中小企業指数と求人件数の推移



※期間：2002年1月～2018年6月（月次）  
求人件数は2018年5月まで、季節調整済み  
中小企業楽観度指数は1986年＝100とする

## 米 株価指数の推移



※期間：2017年12月29日～2018年7月10日（日次）  
2017年12月29日を100として指数化  
使用指数 大型株式：S&P500指数、小型株式：ラッセル2000指数、マイクロ株式：ラッセル・マイクロキャップ・インデックス

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（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、組入る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2.6824%（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】

- S&P500種指数は、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。
- Russell 2000インデックスはラッセル・インベストメント・グループが開発した指数であり、著作権等の知的財産その他一切の権利はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。ラッセル・インベストメント・グループは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。