

- 2月の米国の中小企業楽観度指数は小幅に上昇。同求人指数は過去最高を記録した昨年12月に近い水準にあり、中小企業経営者が雇用拡大姿勢を緩める様子はみられない。
- 欧州や中国を中心に世界経済の先行き減速懸念が根強いなか、大型株と比較して海外景気の影響を相対的に受けにくいとみられる米国の小型株やマイクロ株式の今後の動向が注目される。

2月の米国の中小企業楽観度指数は小幅に上昇

12日に発表された2月の中小企業楽観度指数は101.7と、2016年11月以来の低水準に落ち込んだ前月の101.2から小幅に上昇しました。同指数は米国の中小企業の業界団体である全米独立企業連盟(NFIB)が発表しており、中小企業経営者の先行きの景況感を表す指標として注目されています。

同求人指数は過去最高に近い水準

内訳をみると、今後の事業環境見通しなどの項目が上昇しました。

同指数は昨年8月に、1973年の統計開始以来の過去最高を記録しましたが、その後は米国株式市場下落などを受けて5カ月連続で低下しました。

今回、同指数が上昇した背景には政府機関一部閉鎖の解除や株式市場の持ち直しがあるとみられ、同指数の動向には実体経済以外にも心理的な影響が強いと考えられます。

このほか、同求人指数は2カ月ぶりに上昇し、過去最高を記録した昨年12月に近い水準となりました。

NFIBは、中小企業経営者は依然、雇用拡大があれば売上高拡大が可能と予想している、としています。また、NFIBのレポートでは、中小企業による雇用創出は2月にこの45年間で最高を記録したとされており、中小企業経営者が雇用拡大姿勢を緩める様子はみられません。

米小型株などのパフォーマンスは相対的に良好

過去1年間の米国株式市場の推移をみると、安値を付けた昨年12月24日の前後の期間とともに小型株やマイクロ株式のパフォーマンスは大型株をほぼ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。

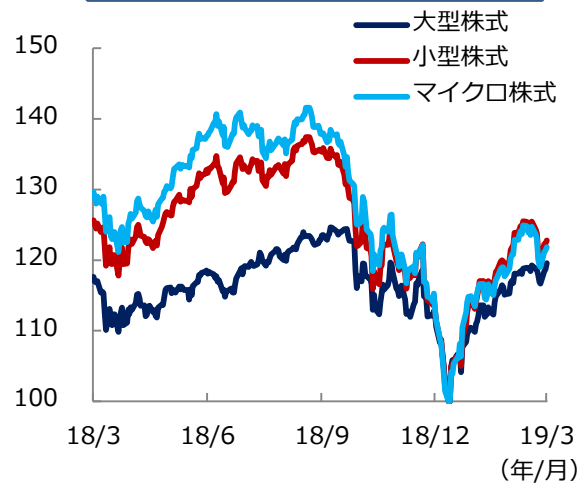
欧州や中国を中心に世界経済の先行き減速懸念が根強いなか、大型株と比較して海外景気の影響を相対的に受けにくいとみられる小型株やマイクロ株式は、上昇局面においては今後も大型株を上回るパフォーマンスが想定され、今後の動向が注目されます。

米 中小企業楽観度指数の推移



※期間：2000年1月～2019年2月（月次）

米 株価指数の推移



※期間：2018年3月13日～2019年3月13日（日次）

※2018年12月24日を100として指数化

※使用指数 大型株式：S&P500種指数、小型株式：

ラッセル2000インデックス、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

※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（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】

- 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。