

Your Private Bank



CGP Partners, Inc.

## 2023年11月のマーケット振り返り

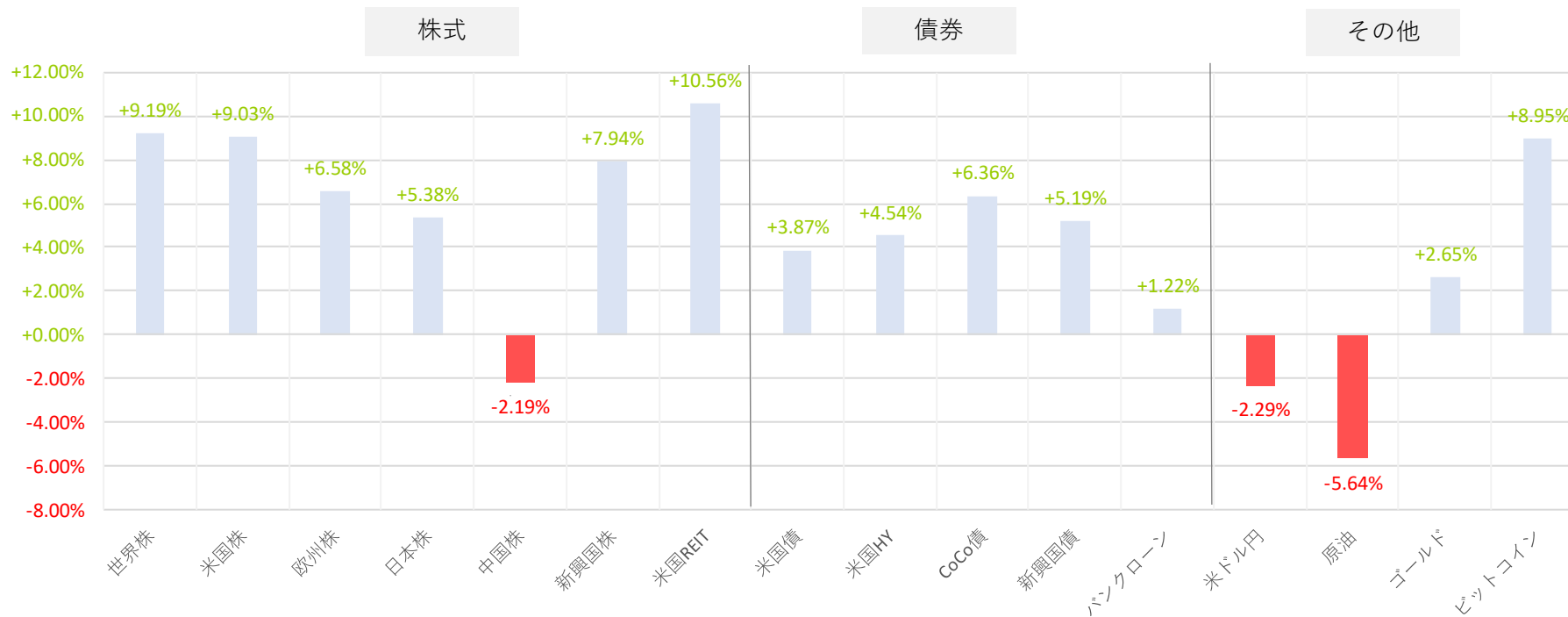
Dec 1, 2023

## 先月の各資産クラス

米物価指標の下落やFRB高官のハト派的な発言などを受けて、来年の利下げ期待が高まり、米金利は大きく低下。それを受けて先進国の株式市場は大きく上昇した。日経平均は一時33年振りの高値。一方で中国株式は、景気回復の鈍さや米国の対中投資規制などを受け、調整が続く。米ドル円は日米金利差の縮小を受け円高に。

各アセットクラスの月間騰落率

資産クラス	資産	前月比	年初来
株式・REIT	世界株	+9.19%	+14.75%
	米国株	+9.03%	+19.05%
	欧州株	+6.58%	+8.71%
	日本株	+5.38%	+25.33%
	中国株	-2.19%	-9.81%
	新興国株	+7.94%	+3.07%
	米国REIT	+10.56%	+3.47%
債券	米国債	+3.87%	+1.05%
	米国HY	+4.54%	+9.38%
	CoCo債	+6.36%	+2.23%
	新興国債	+5.19%	+4.38%
	バンクローン	+1.22%	+11.51%
為替 コモディティ等	米ドル円	-2.29%	+13.03%
	原油	-5.64%	-2.38%
	ゴールド ビットコイン	+2.65% +8.95%	+11.64% +127.70%



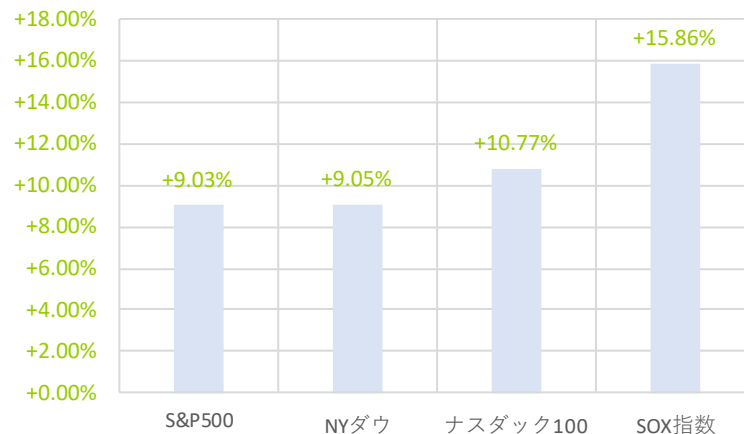
出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

終値は2023年11月末時点。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。各資産は右記の通り。世界株/MSCIワールド,米国株/S&P500,欧州株/STOXX600,日本株/TOPIX,中国株/上海/深センCSI300,新興国株/MSCI EM,米国REIT/FTSE Nareit, 米国債/Bloomberg米国債指数,米国HY/Bloomberg USハイイールド債指数, CoCo債/Bloomberg Global CoCo Tier1指数,新興国債/Bloomberg EM現地通貨国債指数,バンクローン/S&P/LTSAレバレッジドローン指数,原油/Bloomberg原油指数,ゴールド/Bloombeg金指数,ビットコイン/Bloombergギャクシービットコイン指数

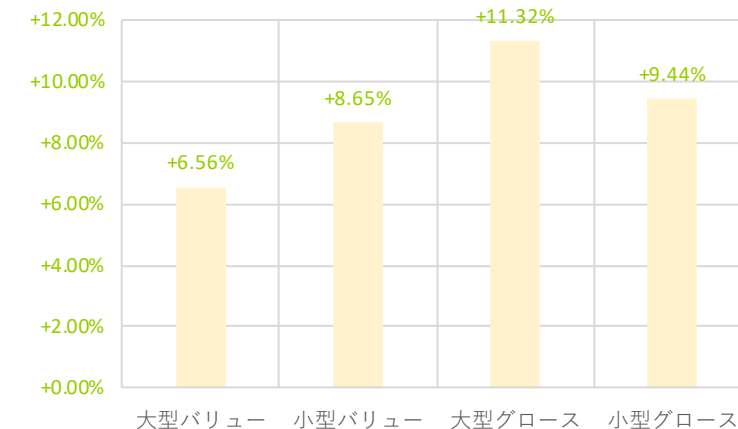
# 米国株式

主要指数	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
S&P500	+9.03%	+19.21%	21.1倍	1.54%	17.6%
NYダウ	+9.05%	+8.84%	21.0倍	1.98%	16.1%
ナスダック100	+10.77%	+45.97%	28.2倍	0.84%	22.5%
SOX指数	+15.86%	+47.27%	29.7倍	1.33%	31.1%
スタイル(MSCI)	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
大型バリュー	+6.56%	+1.32%	15.7倍	2.75%	15.4%
小型バリュー	+8.65%	+0.03%	14.8倍	3.44%	21.5%
大型グロース	+11.32%	+43.96%	31.3倍	0.50%	23.0%
小型グロース	+9.44%	+10.07%	37.8倍	0.53%	23.6%
業種	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
素材	+8.32%	+5.94%	19.4倍	2.05%	20.9%
資本財・サービス	+8.76%	+8.91%	20.3倍	1.82%	18.6%
一般消費財・サービス	+10.89%	+33.17%	25.2倍	0.85%	25.1%
ヘルスケア	+5.28%	-3.52%	20.3倍	1.76%	15.9%
生活必需品	+3.89%	-4.18%	19.9倍	2.75%	14.8%
金融	+10.75%	+4.69%	14.9倍	1.84%	21.7%
情報技術	+12.81%	+50.87%	31.6倍	0.81%	23.5%
コミュニケーション・サービス	+7.63%	+47.33%	18.8倍	0.79%	22.9%
公益事業	+5.15%	-11.11%	16.9倍	3.55%	18.7%
エネルギー	-1.08%	-3.96%	10.9倍	3.33%	33.7%
不動産	+12.32%	+0.47%	35.5倍	3.66%	21.0%

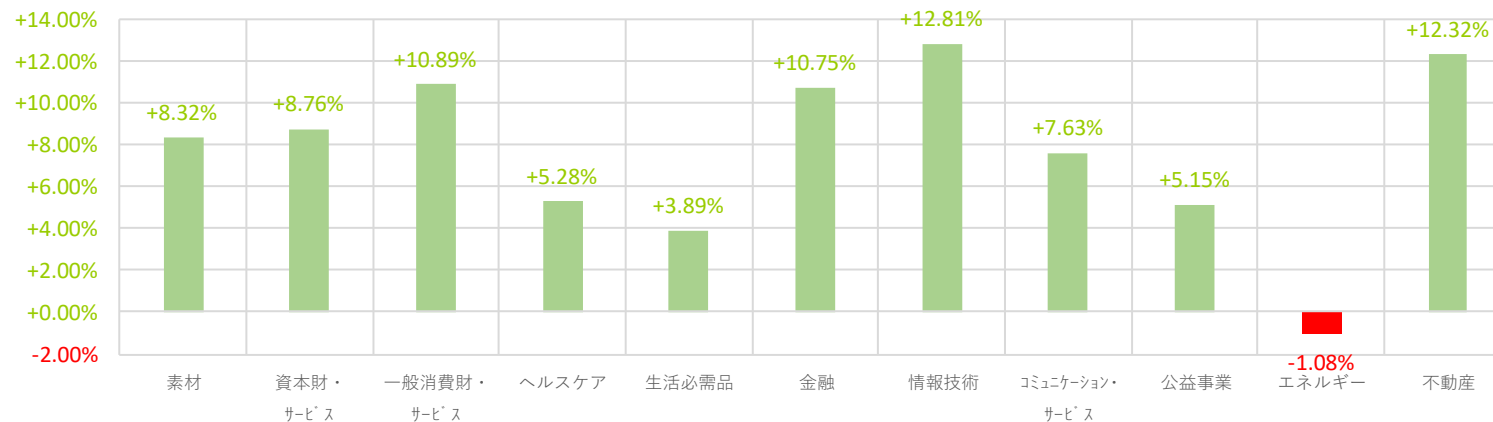
主要指数



スタイル



業種

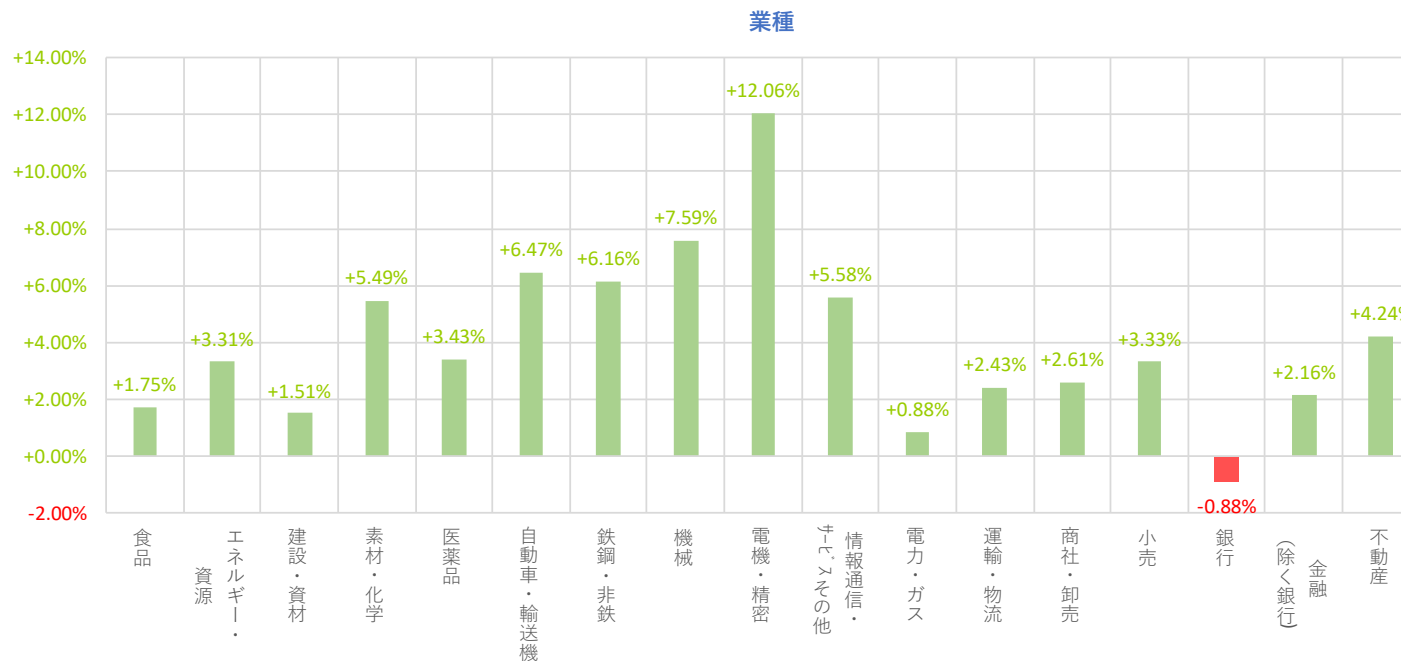
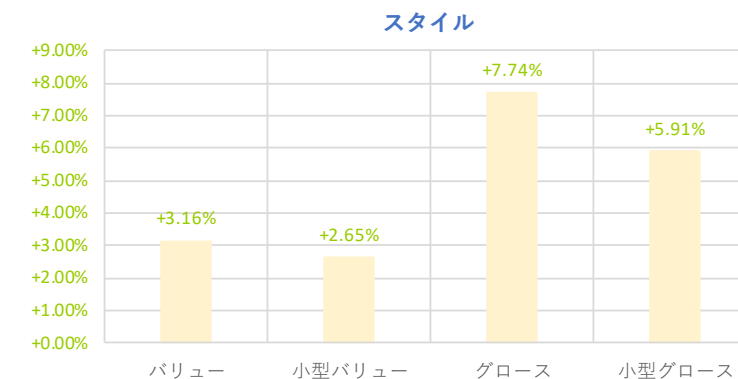
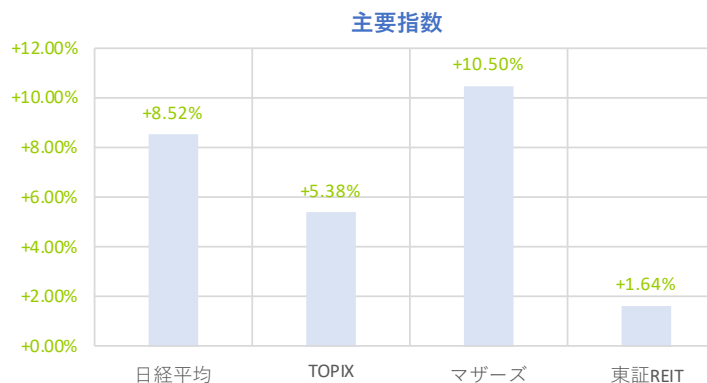


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※スタイルはMSCI各指数。業種はS&P各指数を使用。終値、PER、配当利回、標準偏差は2023年11月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。

# 日本株式

主要指数	前月比	年初来	PER	PBR	配当利回り	標準偏差
日経平均	+8.52%	+28.33%	24.5倍	1.9倍	1.91%	17.2%
TOPIX	+5.38%	+25.55%	15.4倍	1.3倍	2.37%	14.9%
マザーズ	+10.50%	-1.88%	N.A.	N.A.	N.A.	26.5%
東証REIT	+1.64%	-2.29%	23.9倍	1.2倍	4.47%	12.2%
スタイル(MSCI)	前月比	年初来	PER	PBR	配当利回り	標準偏差
バリュー	+3.16%	+30.11%	N.A.	N.A.	N.A.	15.3%
小型バリュー	+2.65%	+27.85%	N.A.	N.A.	N.A.	13.6%
グロース	+7.74%	+20.69%	N.A.	N.A.	N.A.	16.5%
小型グロース	+5.91%	+12.28%	N.A.	N.A.	N.A.	14.9%
業種(TOPIX-17)	前月比	年初来	PER	PBR	配当利回り	標準偏差
食品	+1.75%	+23.15%	20.0倍	1.7倍	2.47%	11.7%
エネルギー・資源	+3.31%	+40.49%	6.7倍	0.6倍	3.68%	26.2%
建設・資材	+1.51%	+27.75%	13.4倍	1.0倍	3.24%	14.9%
素材・化学	+5.49%	+18.88%	19.9倍	1.4倍	2.23%	16.1%
医薬品	+3.43%	+2.34%	23.6倍	1.7倍	2.47%	17.9%
自動車・輸送機	+6.47%	+45.73%	10.4倍	1.0倍	2.77%	23.1%
鉄鋼・非鉄	+6.16%	+33.09%	8.1倍	0.7倍	3.71%	24.6%
機械	+7.59%	+30.22%	17.1倍	1.6倍	2.04%	20.8%
電機・精密	+12.06%	+31.83%	22.6倍	2.1倍	1.51%	21.2%
情報通信・サービスその他	+5.58%	+14.61%	30.3倍	1.8倍	2.34%	15.7%
電力・ガス	+0.88%	+31.61%	4.2倍	0.7倍	1.97%	18.2%
運輸・物流	+2.43%	+13.22%	11.7倍	1.1倍	2.31%	16.0%
商社・卸売	+2.61%	+39.74%	11.0倍	1.2倍	2.95%	19.6%
小売	+3.33%	+15.83%	21.3倍	2.0倍	1.51%	12.5%
銀行	-0.88%	+34.46%	11.3倍	0.7倍	3.28%	22.1%
金融(除く銀行)	+2.16%	+25.22%	12.8倍	1.0倍	3.32%	18.7%
不動産	+4.24%	+22.55%	13.8倍	1.2倍	2.31%	18.9%

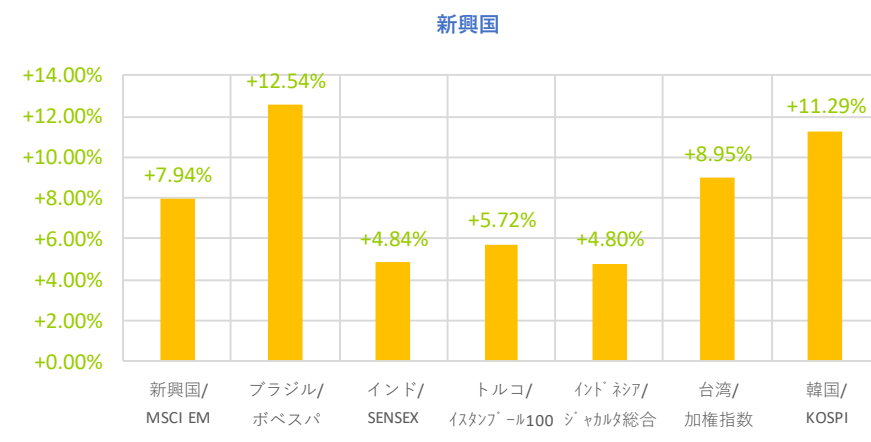
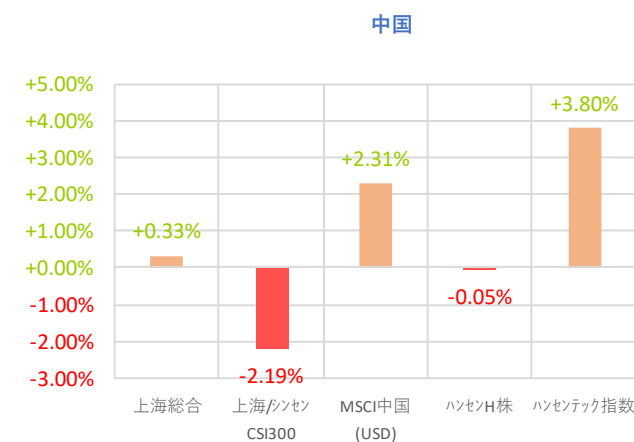
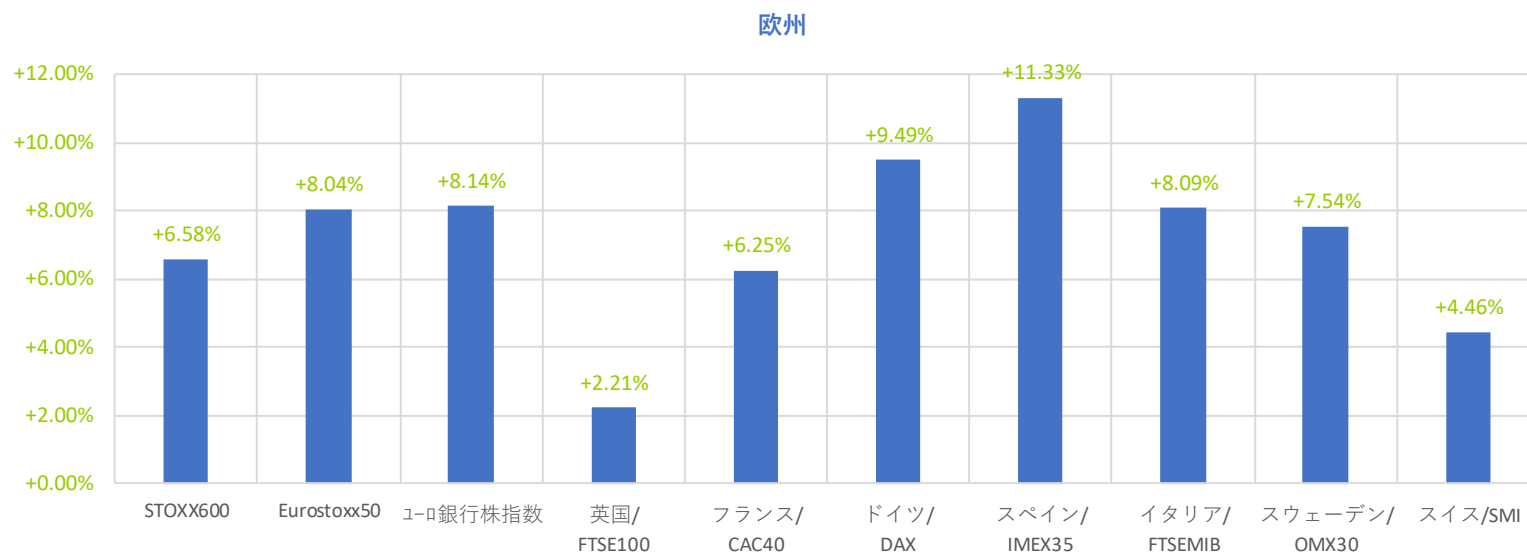


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

※スタイルはMSCI各指数。業種はTOPIX-17各指数を使用。2023年11月末時点。PERとPBRは予想ベース。標準偏差は過去3年。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。

欧州・中国・新興国株

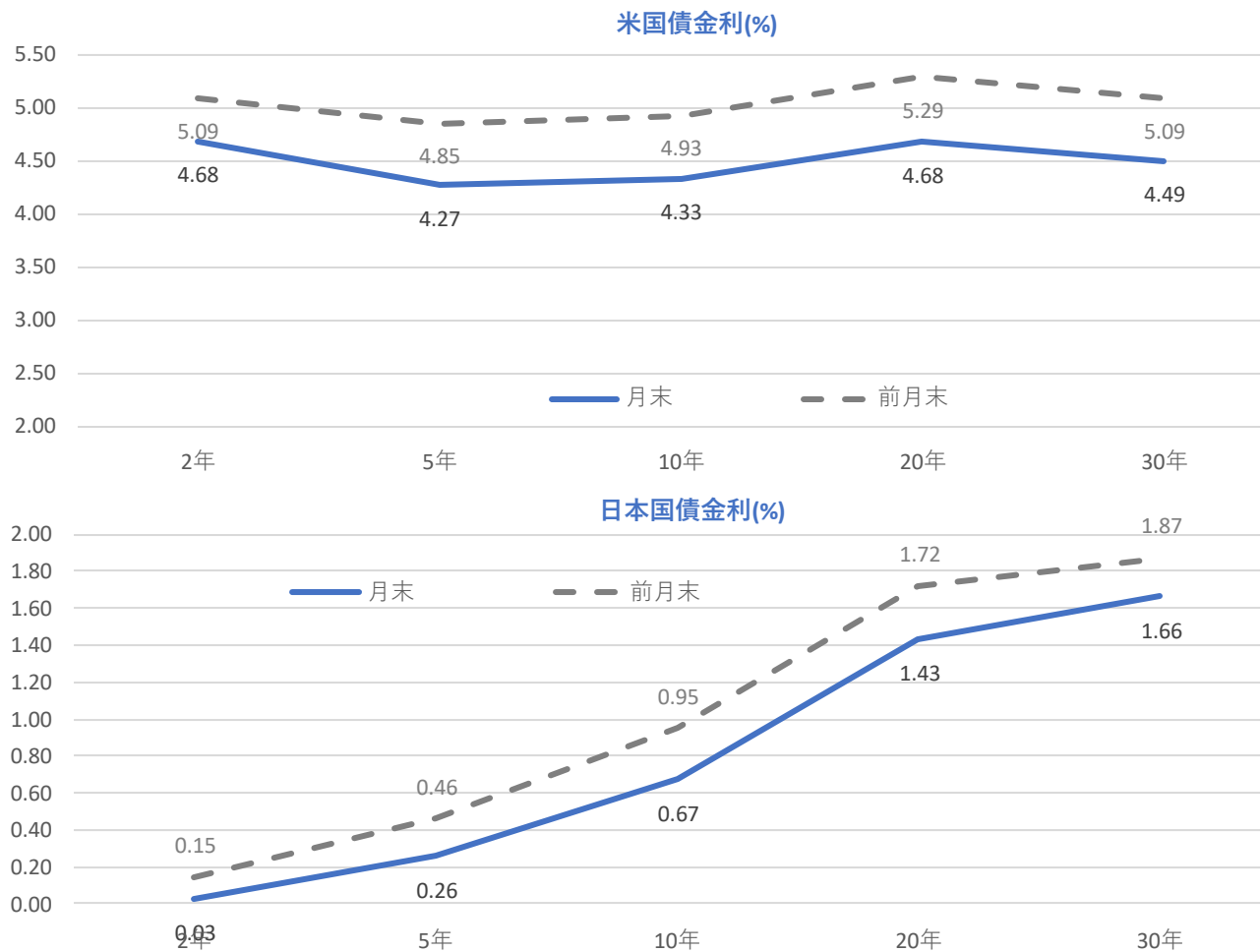
欧州	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
STOXX600	+6.58%	+8.87%	13.1倍	3.53%	20.6%
Eurostoxx50	+8.04%	+15.78%	12.3倍	3.53%	24.8%
ユーロ銀行株指数	+8.14%	+22.17%	6.4倍	7.24%	40.7%
英国/FTSE100	+2.21%	+0.50%	10.9倍	4.06%	19.6%
フランス/CAC40	+6.25%	+13.01%	12.5倍	3.26%	24.6%
ドイツ/DAX	+9.49%	+16.46%	11.9倍	3.39%	24.8%
スペイン/IMEX35	+11.33%	+22.76%	10.5倍	4.67%	25.6%
イタリア/FTSEMIB	+8.09%	+26.49%	7.8倍	5.33%	27.2%
スウェーデン/OMX30	+7.54%	+9.46%	14.9倍	3.76%	21.7%
スイス/SMI	+4.46%	+1.16%	17.6倍	3.30%	17.0%
中国	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
上海総合	+0.33%	-1.91%	11.3倍	3.25%	16.1%
上海/シネンCSI300	-2.19%	-9.68%	12.1倍	2.76%	19.0%
MSCI中国(USD)	+2.31%	-10.88%	10.6倍	2.54%	27.9%
ハンセン株	-0.05%	-12.62%	7.8倍	4.00%	25.9%
ハンセンテック指数	+3.80%	-5.49%	22.9倍	0.56%	39.3%
新興国	前月比	年初来	PER	配当利回り	標準偏差
新興国/MSCI EM	+7.94%	+3.37%	13.5倍	3.17%	20.6%
ブラジル/ボベスパ	+12.54%	+16.04%	9.1倍	6.40%	27.9%
インド/SENSEX	+4.84%	+10.19%	22.6倍	2.79%	21.7%
トルコ/イスタンブール100	+5.72%	+44.32%	5.1倍	3.27%	29.9%
インドネシア/ジャカルタ総合	+4.80%	+3.41%	15.1倍	4.21%	19.1%
台湾/加権指数	+8.95%	+23.32%	18.6倍	3.00%	19.5%
韓国/KOSPI	+11.29%	+13.37%	15.3倍	2.49%	22.1%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※終値、PER、配当利回、標準偏差は2023年11月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。

# 国債金利

米国債	終値(%)	前月比	年初来
2年	4.68	-40.7bp	+25.4bp
5年	4.27	-58.7bp	+26.2bp
10年	4.33	-60.4bp	+45.2bp
20年	4.68	-60.9bp	+53.2bp
30年	4.49	-60.0bp	+53.0bp
日本国債	終値(%)	前月比	
2年	0.03	-11.7bp	-1.0bp
5年	0.26	-20.2bp	+2.5bp
10年	0.67	-27.5bp	+25.0bp
20年	1.43	-29.0bp	+12.4bp
30年	1.66	-21.0bp	+4.9bp
欧州国債	終値(%)	前月比	
ドイツ2年	2.82	-20.0bp	+5.2bp
ドイツ10年	2.45	-35.9bp	-12.4bp
フランス2年	3.25	-15.9bp	+33.7bp
フランス10年	3.02	-40.6bp	-9.4bp
イタリア2年	3.43	-41.1bp	+12.2bp
スペイン2年	3.30	-15.8bp	+37.3bp

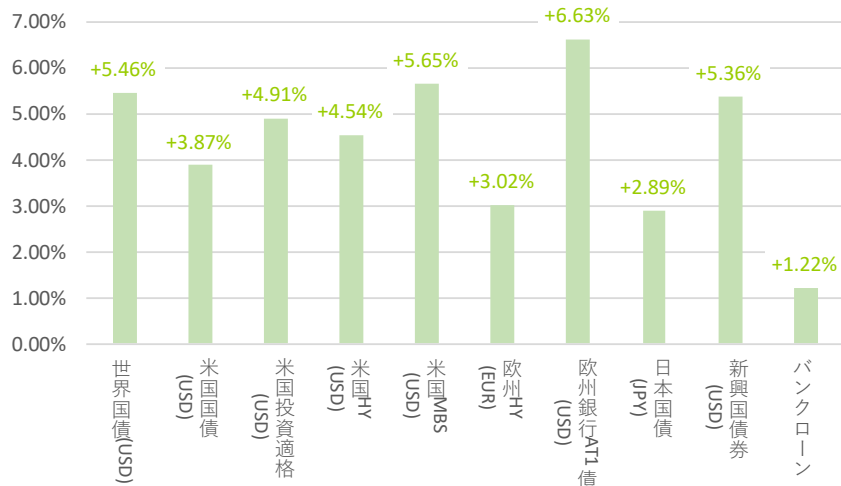


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※数字はいずれも2023年11月末時点

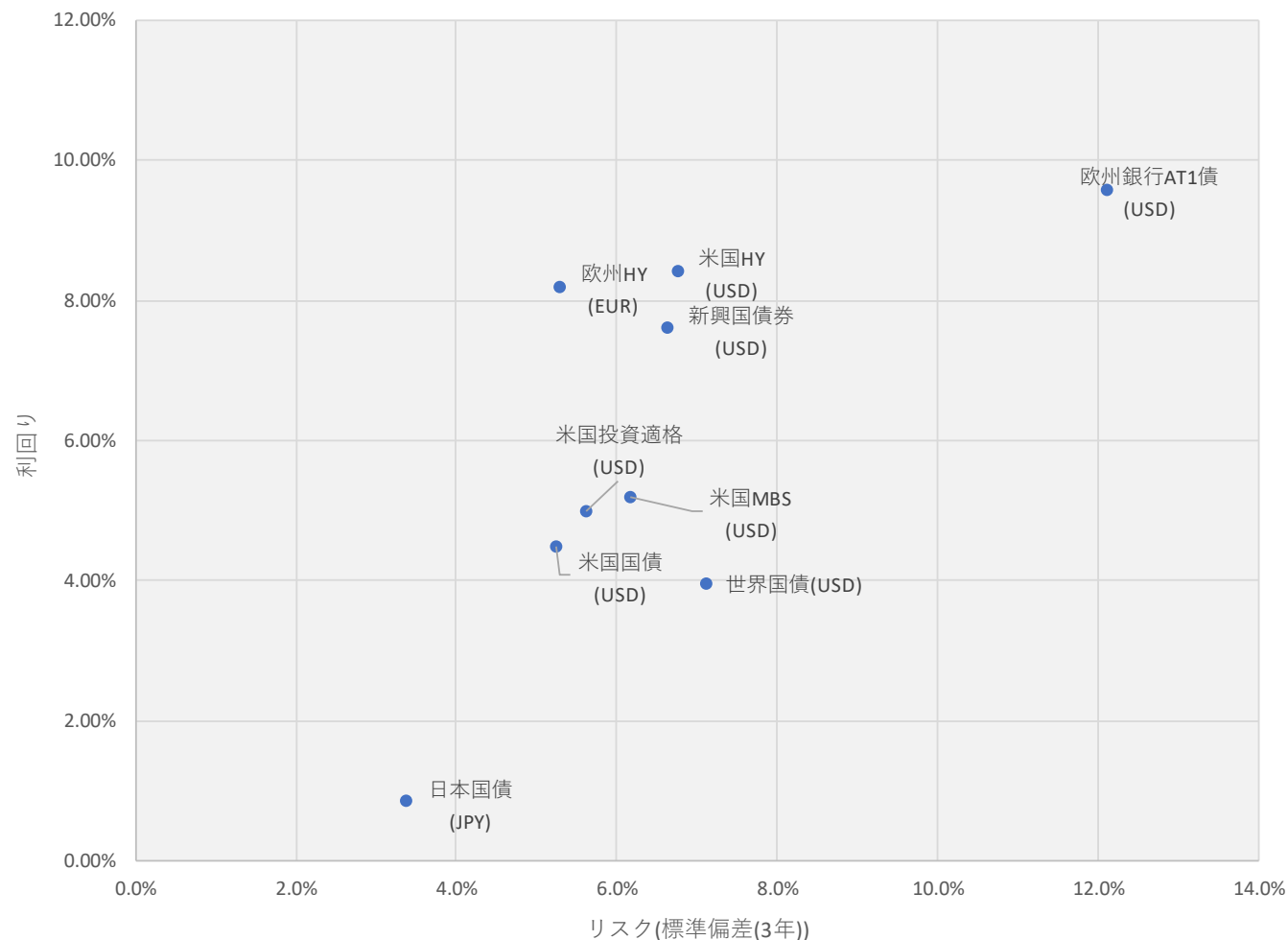
# 債券市場

主要指数	前月比	年初来	利回り	デュレーション	標準偏差
世界国債(USD)	+5.46%	+1.50%	3.95%	6.9年	7.1%
米国国債(USD)	+3.87%	+1.05%	4.49%	6.1年	5.3%
米国投資適格(USD)	+4.91%	+2.01%	5.00%	6.2年	5.6%
米国HY(USD)	+4.54%	+9.38%	8.42%	3.9年	6.8%
米国MBS(USD)	+5.65%	+1.12%	5.20%	5.9年	6.2%
欧州HY(EUR)	+3.02%	+9.66%	8.20%	3.1年	5.3%
欧州銀行AT1債(USD)	+6.63%	+3.00%	9.59%	3.2年	12.1%
日本国債(JPY)	+2.89%	+0.07%	0.85%	12.1年	3.4%
新興国債券(USD)	+5.36%	+4.75%	7.61%	6.2年	6.6%
バンクローン	+1.22%	+11.51%	N.A.	N.A.	3.1%

月間騰落率



利回りとリスク



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

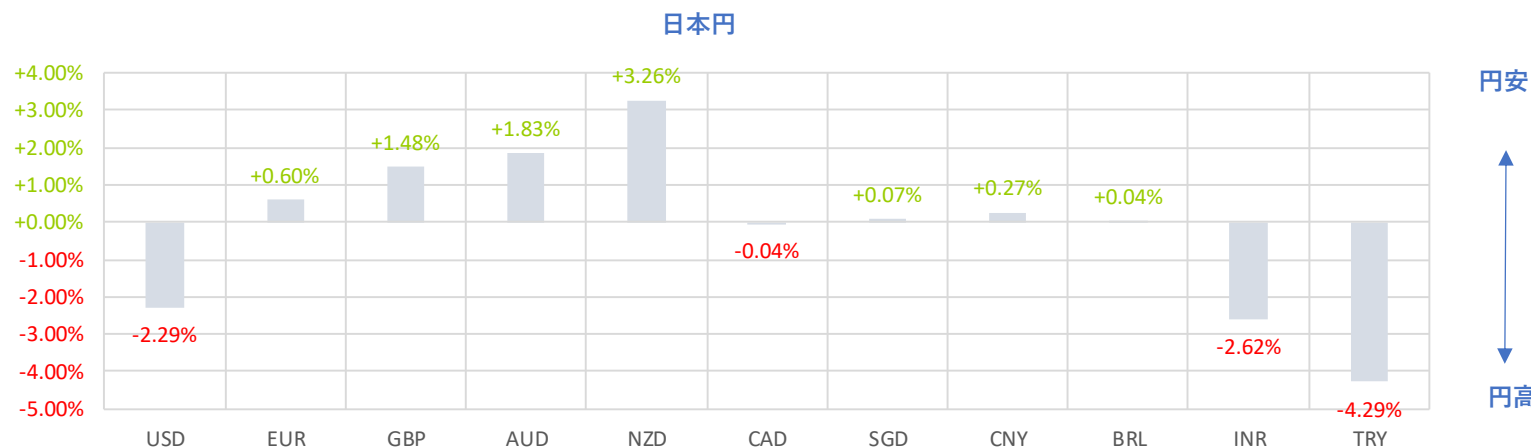
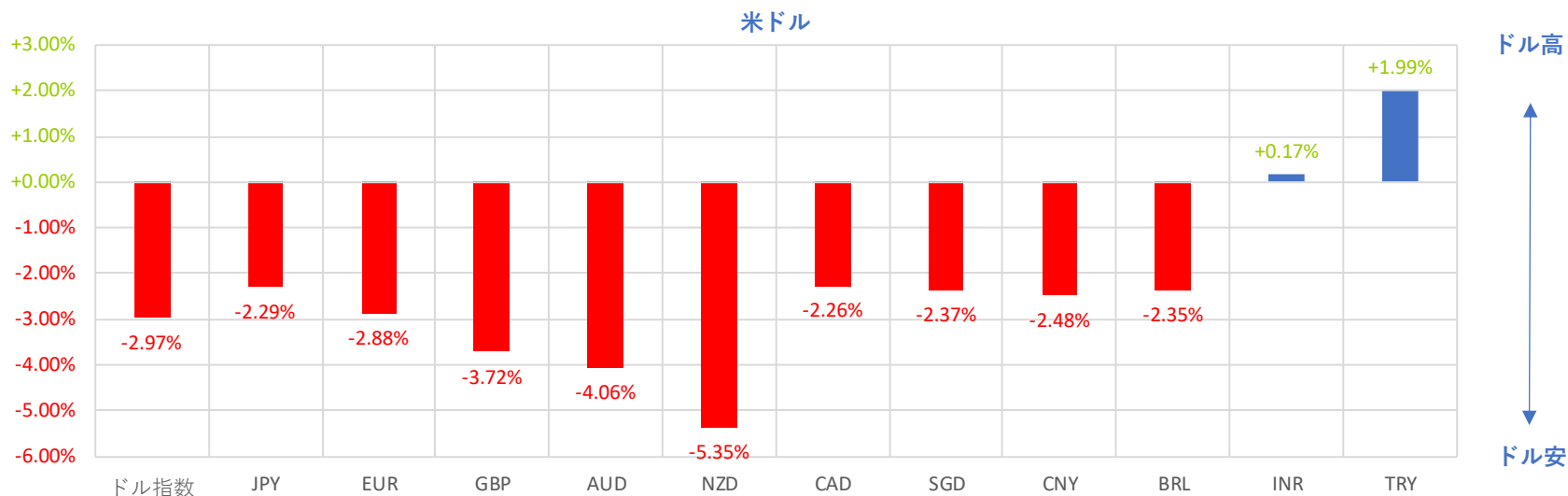
※世界国債はFTSE世界国債指数。米国国債、米国債券総合、米国HY、米国MBS、欧州HY、欧州銀行AT1債、日本国債、新興国債券は各ブルームバーグ債券指数、バンクローンはS&P/LTSA USレバレッジドローン指数。終値、利回、標準偏差は2023年11月末時点。標準偏差は過去3年。棒グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。

為替市場

USD	終値	前月比	年初来	標準偏差
ドル指数	103.50	-2.97%	-0.02%	7.9%
JPY	148.2	-2.29%	+13.03%	8.7%
EUR	0.918	-2.88%	-1.68%	8.4%
GBP	0.792	-3.72%	-4.28%	10.8%
AUD	1.514	-4.06%	+3.14%	13.0%
NZD	1.625	-5.35%	+3.18%	12.3%
CAD	1.356	-2.26%	+0.05%	7.6%
SGD	1.337	-2.37%	-0.16%	5.1%
CNY	7.135	-2.48%	+3.43%	4.6%
BRL	4.920	-2.35%	-6.83%	18.6%
INR	83.40	+0.17%	+0.80%	4.9%
TRY	28.87	+1.99%	+54.28%	34.4%

JPY	終値	前月比	年初来	標準偏差
USD	148.2	-2.29%	+13.03%	8.7%
EUR	161.37	+0.60%	+14.93%	8.6%
GBP	187.08	+1.48%	+18.06%	10.6%
AUD	97.89	+1.83%	+9.53%	12.1%
NZD	91.20	+3.26%	+9.54%	11.7%
CAD	109.28	-0.04%	+12.94%	9.8%
SGD	110.82	+0.07%	+13.30%	7.2%
CNY	20.78	+0.27%	+8.45%	7.7%
BRL	30.11	+0.04%	+21.39%	19.7%
INR	1.774	-2.62%	+11.54%	9.4%
TRY	5.126	-4.29%	-26.78%	32.3%

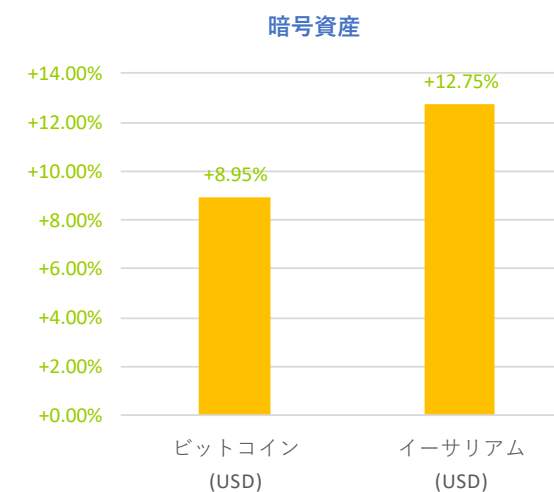
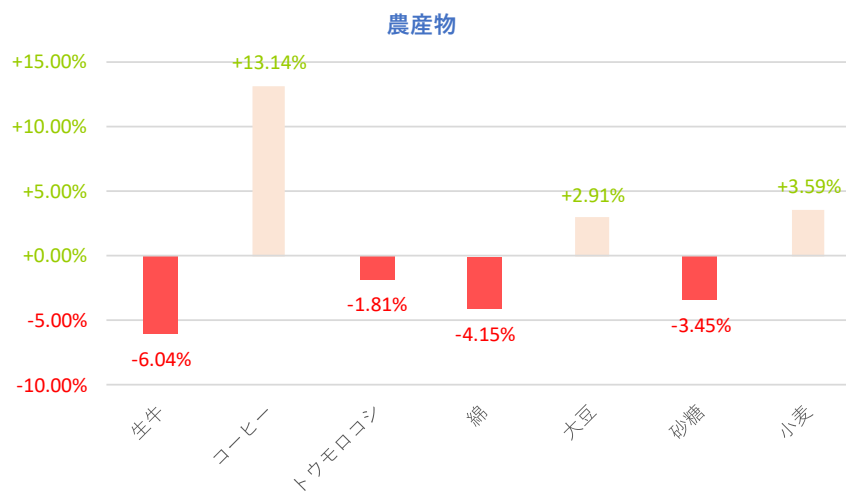
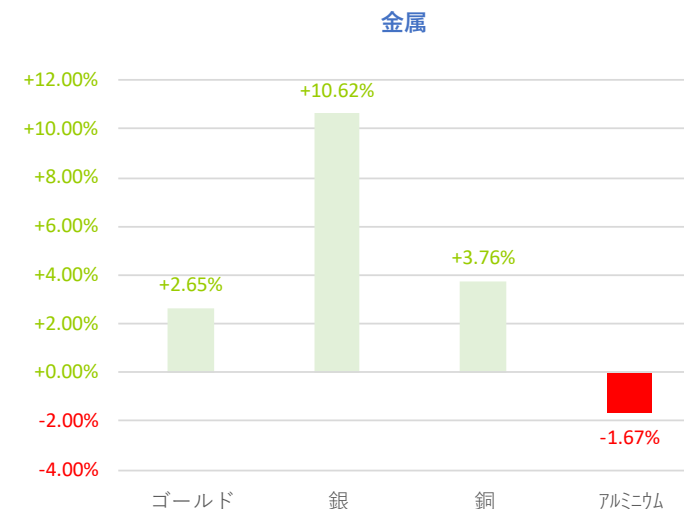
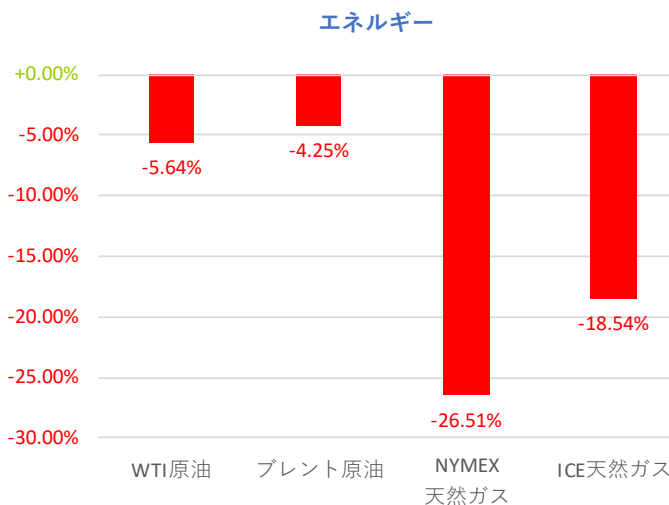


出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成  
 ※終値、標準偏差は2023年11月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。



コモディティ・暗号資産

エネルギー	終値	前月比	年初来	標準偏差
WTI原油	75.96	-5.64%	-2.38%	21.6%
ブレント原油	80.86	-4.25%	-0.97%	28.8%
NYMEX天然ガス	2.802	-26.51%	-37.51%	37.3%
ICE天然ガス	107.13	-18.54%	-50.12%	66.4%
金属	終値	前月比	年初来	標準偏差
ゴールド	2036.41	+2.65%	+11.64%	16.4%
銀	25.272	+10.62%	+5.50%	34.7%
銅	8415.5	+3.76%	+0.52%	23.4%
アルミニウム	2214	-1.67%	-6.90%	25.9%
農産物	終値	前月比	年初来	標準偏差
生牛	141.2734	-6.04%	+12.20%	16.0%
コーヒー	28.0722	+13.14%	+22.19%	33.3%
トウモロコシ	25.0383	-1.81%	-15.95%	28.7%
綿	66.2846	-4.15%	-0.14%	31.4%
大豆	729.1597	+2.91%	+6.56%	22.3%
砂糖	338.5679	-3.45%	+50.42%	27.0%
小麦	12.0419	+3.59%	-30.26%	36.7%
暗号資産	終値	前月比	年初来	標準偏差
ビットコイン(USD)	37,750.8	+8.95%	+127.70%	73.6%
イーサリアム(USD)	2,046.1	+12.75%	+70.83%	94.1%



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成

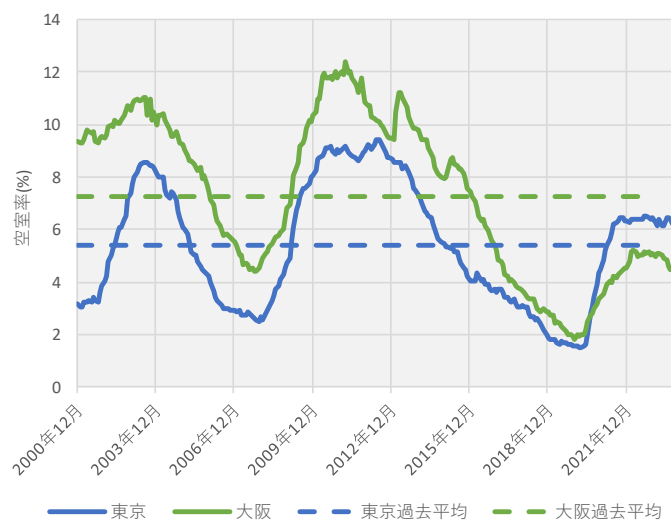
※エネルギー、銅およびアルミニウムは先物、ゴールド銀および仮想通貨は現物、農産物はBloomberg指数。終値、利回、標準偏差は2023年11月末時点。標準偏差は過去3年。グラフは2023年11月の月間騰落率を示す。

# 国内不動産(2023年10月末時点)

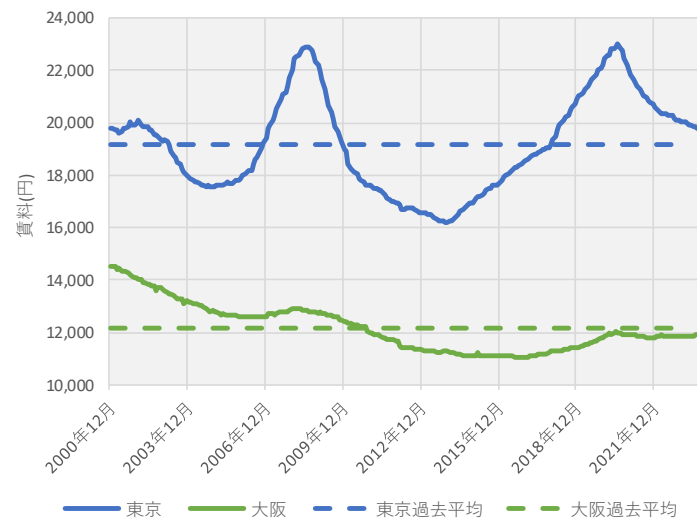
東京ビジネス地区	直近	前月比	年初来
<b>平均空室率</b>	<b>6.10%</b>	<b>-0.05%pt</b>	<b>-0.37%pt</b>
新築ビル	37.9%	-0.93%pt	+9.32%pt
既存ビル	5.4%	-0.03%pt	-0.85%pt
<b>平均賃料</b>	<b>19,741円</b>	<b>-9円</b>	<b>-318円</b>
新築ビル	26,811円	-114円	+1494円
既存ビル	19,626円	-20円	-326円
<b>供給量(延床面積)</b>	<b>1,402万坪</b>	<b>-0.03%</b>	<b>+2.23%</b>

大阪ビジネス地区	直近	前月比	年初来
<b>平均空室率</b>	<b>4.3%</b>	<b>-0.19%pt</b>	<b>-0.78%pt</b>
新築ビル	39.3%	-3.19%pt	+17.95%pt
既存ビル	4.2%	-0.18%pt	-0.49%pt
<b>平均賃料</b>	<b>11,954円</b>	<b>+10円</b>	<b>+82円</b>
新築ビル	N.A.	N.A.	N.A.
既存ビル	119円	-11810円	-11691円
<b>供給量(延床面積)</b>	<b>362万坪</b>	<b>-0.20%</b>	<b>+0.09%</b>

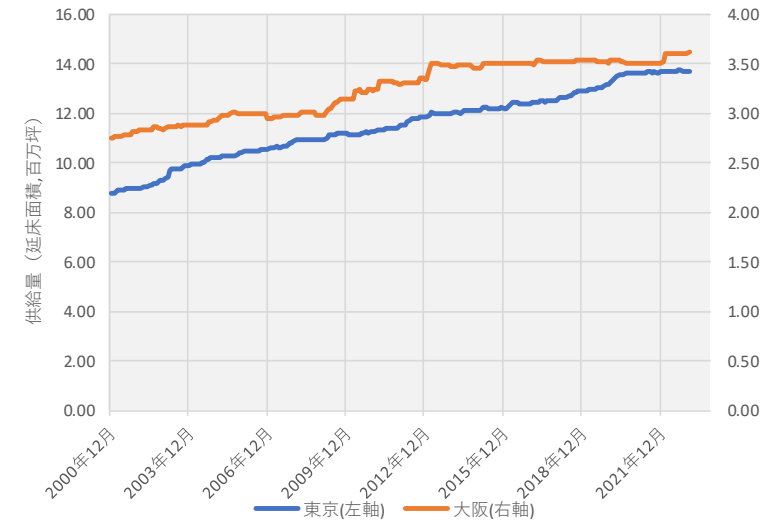
空室率



賃料

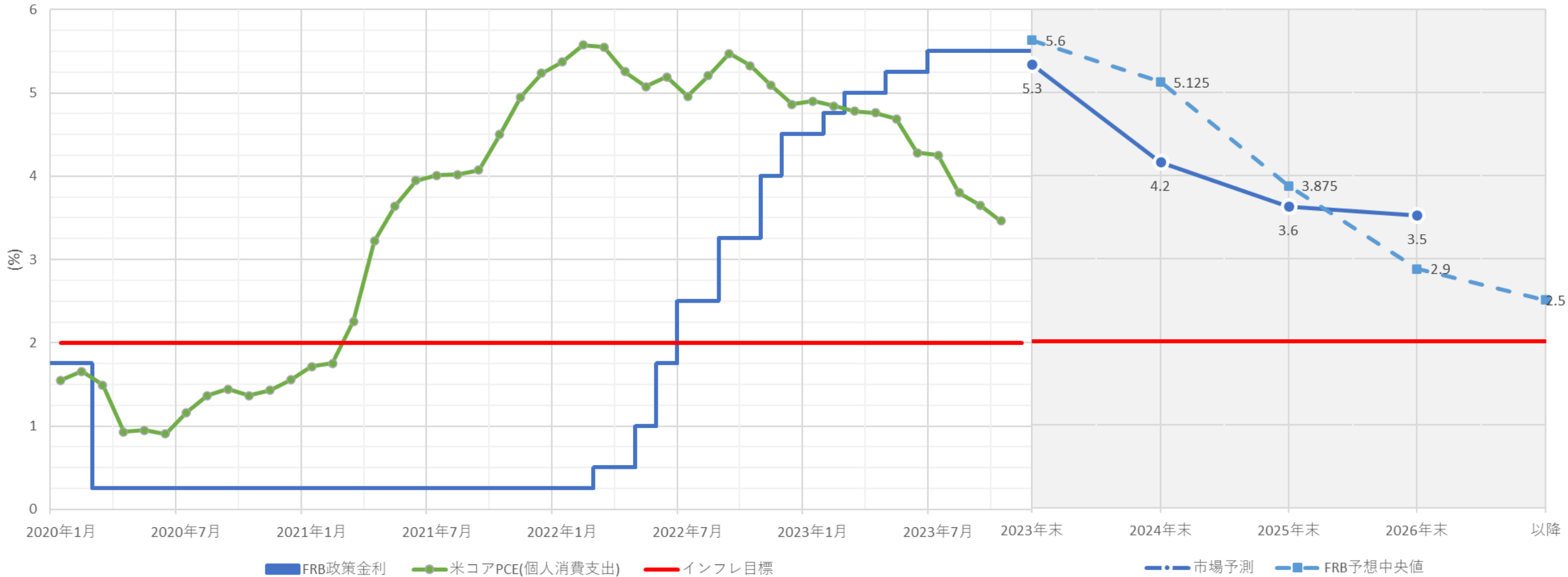


供給量(延床面積,百万坪)



# 米国政策金利と物価指数(2020年以降)

市場予測

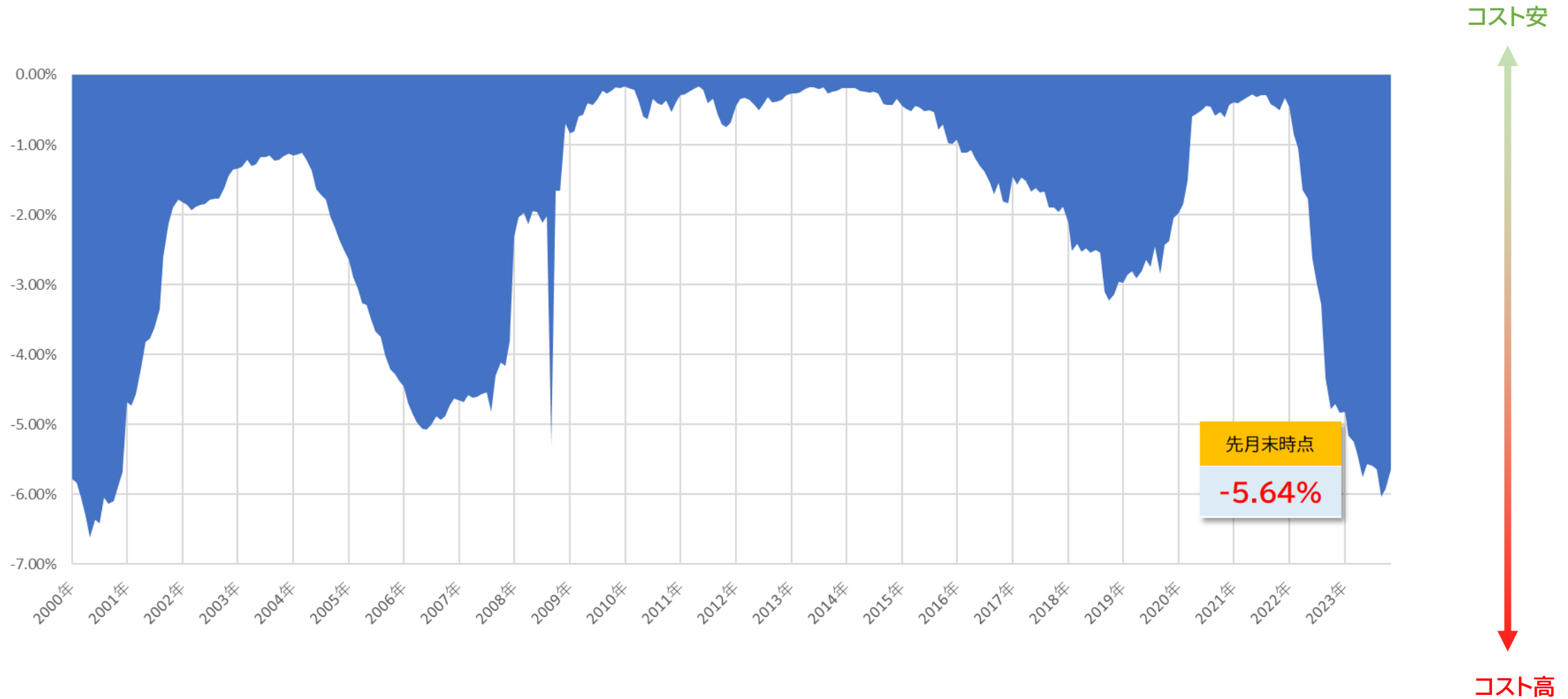


出所：Bloomberg, FRB政策金利(市場予測)は2023年11月末時点

## 資産間相関(過去1年)

	世界株	米国株	欧州株	日本株	中国株	新興国株	米国債	米国HY	CoCo債	新興国債	バンクローン	米ドル円	WTI原油	ゴールド	ビットコイン
世界株	1.00	0.96	0.84	0.53	0.03	0.85	0.34	0.80	0.48	0.66	0.49	-0.22	0.20	0.20	0.08
米国株		1.00	0.73	0.45	-0.02	0.73	0.28	0.72	0.35	0.54	0.38	-0.15	0.14	0.14	0.12
欧州株			1.00	0.55	0.08	0.74	0.25	0.75	0.57	0.50	0.59	0.00	0.24	0.05	-0.13
日本株				1.00	0.02	0.42	0.05	0.41	0.49	0.15	0.50	0.32	0.23	-0.04	-0.17
中国株					1.00	0.21	0.24	0.18	0.09	0.27	0.11	0.00	-0.02	0.29	0.20
新興国株						1.00	0.43	0.74	0.46	0.81	0.44	-0.40	0.24	0.39	0.11
米国債							1.00	0.57	0.04	0.60	0.01	-0.35	-0.23	0.50	0.21
米国HY								1.00	0.56	0.72	0.51	-0.15	0.10	0.20	0.04
CoCo債									1.00	0.34	0.75	0.03	0.34	-0.05	-0.21
新興国債										1.00	0.27	-0.60	0.03	0.49	0.26
バンクローン											1.00	0.03	0.48	-0.09	-0.24
米ドル円												1.00	-0.13	-0.57	-0.16
WTI原油													1.00	0.10	-0.18
ゴールド														1.00	0.33
ビットコイン															1.00

## 米ドル円為替ヘッジコスト(年率)



出所：BloombergよりCGPパートナーズが計算。当該通貨ペアの3か月先物レートを基に年率化。

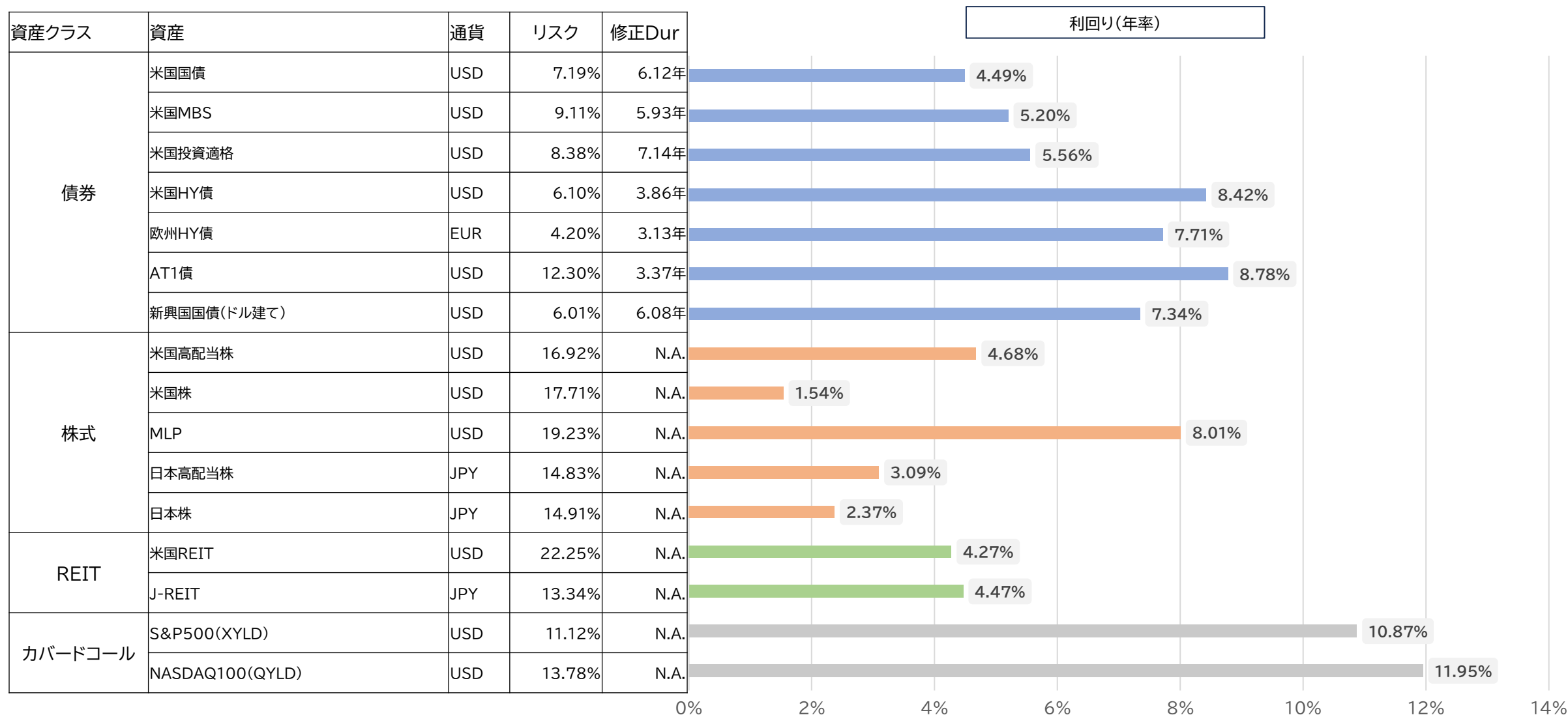
## 世界GDP/CPI見通し

	①GDP見通し(前年比)			②物価(CPI)見通し(前年比)		
	23	24	25	23	24	25
グローバル	2.9%	2.7%	3.0%	6.1%	4.4%	3.5%
米国	2.4%	1.2%	1.7%	4.1%	2.7%	2.3%
欧州	0.5%	0.6%	1.5%	5.5%	2.7%	2.1%
英国	0.5%	0.4%	1.2%	7.4%	3.1%	2.0%
中国	5.2%	4.5%	4.5%	0.4%	1.7%	1.9%
日本	1.7%	1.0%	1.0%	3.2%	2.2%	1.6%
オーストラリア	1.8%	1.5%	2.2%	5.6%	3.4%	2.8%
新興国	3.9%	4.0%	4.2%	6.0%	6.1%	4.2%
ブラジル	3.0%	1.6%	2.0%	4.6%	4.0%	3.7%
インド	7.0%	6.3%	6.3%	6.6%	5.4%	4.7%
メキシコ	3.3%	2.0%	2.2%	5.6%	4.3%	3.6%
インドネシア	5.0%	5.0%	5.1%	3.7%	3.0%	3.0%
トルコ	4.0%	3.0%	3.3%	54.2%	53.1%	27.5%

## 主要国の政策金利

国名	政策金利名	金利	次回会合日
日本	当座預金のうちの準備預金金利	-0.10%	2023/12/19
米国	FF金利	5.50%	2023/12/14 04:00:00
欧州	リファイナンス金利	4.50%	2023/12/14 22:15:00
英国	準備預金金利	5.25%	2023/12/14 21:00:00
カナダ	カナダ銀行 翌日物貸出金利	5.00%	2023/12/07 00:00:00
豪州	オーストラリア RBA政策金利誘導目標	4.35%	2023/12/05 12:30:00
メキシコ	メキシコ銀行 翌日物レート	11.25%	2023/12/15 04:00:00

# インカム資産の利回り比較



出所：BloombergよりCGPパートナーズが作成。リスクは過去1年標準偏差。

米国国債:Bloomberg米国国債総合指数、米国MBS:Bloomberg米国MBS指数、米国投資適格:Bloomberg米国社債指数、米国HY債:Bloomberg米国HY債指数、欧州HY債:Bloomberg欧州HY債指数、AT1債:Bloombergグローバル銀行CoCo債指数、新興国国債：Bloomberg新興国ドル建て債指数、米国高配当株:ダウセレクト配当指数、米国株:S&P500、MLP:S&P MLP指数、日本高配当株:MSCIジャパンバリュー株、日本株:TOPIX、米国REIT:FTSE/NAREITオール・エクイティREIT指数、J-REIT:東証REIT指数



# ディスクレーム

## 【商号等の明示】金融商品取引法 第66条の11

金融商品取引法に基づき、金融商品仲介業者である当社は、以下の事項についてご説明します。

- (1) 当社の所属金融商品取引業者等は楽天証券株式会社、マネックス証券株式会社、あかつき証券株式会社、東海東京証券株式会社です。
- (2) 当社は所属金融商品取引業者等の代理権は有しません。
- (3) 当社はいかなる名目によるかを問わず、その行う金融商品仲介業に関して、お客様から金銭および有価証券のお預かりを行いません。
- (4) お客様のお取引の相手方となる金融商品取引業者等は、商品や取引をご案内する際にお伝えします。
- (5) お客様が行おうとする取引につき、お客様が支払う金額または手数料等が所属金融商品取引業者等により異なる場合は、その旨をご説明します。

当社は金融商品仲介業者であり、所属金融商品取引業者と「業務委託契約」を結び、研修等を通じて情報や法令順守の指導及び取扱商品等の提供を受け、お客様のお取引を所属金融商品取引業者に仲介する業務を行います。

CGPパートナーズ株式会社 金融商品仲介業者

関東財務局長（金仲）第875号 国土交通大臣(1)第10493号

〒101-0061 東京都千代田区神田三崎町3-2-14 GLORKS水道橋

03-6380-8470

info@cgp-p.jp

<所属金融商品取引業者>

楽天証券株式会社 金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第195号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

マネックス証券株式会社 金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第165号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本暗号資産取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会

あかつき証券株式会社 金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第67号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

東海東京証券株式会社 金融商品取引業者

東海財務局長（金商）第140号 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本STO協会

各商品等にご投資いただく際には商品毎に所定の手数料や諸経費等をご負担いただく場合があります。又、各商品等には価格の変動等による損失を生じる恐れがあります。各商品等へのご投資にかかる手数料等およびリスクについては、当該商品等の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をよくお読みになり内容について十分にご理解ください。

## ディスクレマー

当資料は情報提供を目的としており、当社取り扱い商品に係る売買を勧誘するものではありません。情報の内容は正確性、完全性に慎重を期してはおりますが、これを保証するものではありません。記載された意見及び予測等は当資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがあります。当資料により生じた、いかなる損失、損害についても当社は責任を負いません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。



Choice of Global Pleasure