



### ◆ 英EU離脱～どうなるの？ 離脱協議～



#### 【正式離脱日まであと**1カ月**】

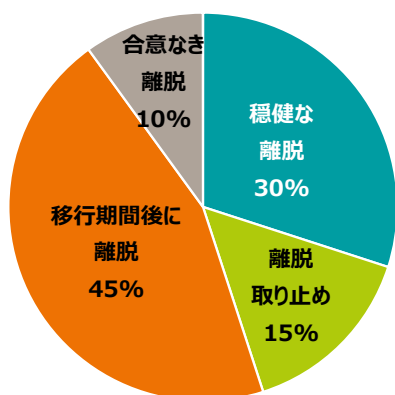
欧州連合（EU）からの正式離脱日（2019年3月29日）を直前に控え、現在も英国国内での議論が続いています。当レポートでは現時点で想定されるシナリオとその確率についてご説明いたします。

#### <目下の焦点> 英国のEU離脱の時期は・・・

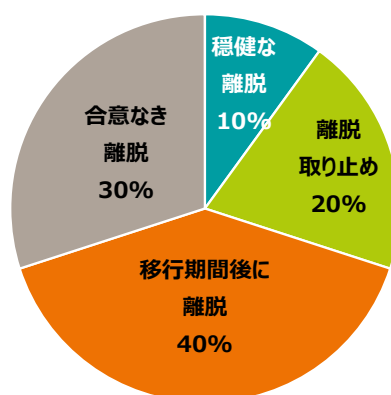
**延期される**  
確率 **60%**

**延期されない**  
確率 **40%**

#### <延期決定後、1年間で想定されるシナリオとその確率>



#### <正式離脱日後、即時に想定されるシナリオとその確率>



#### <各シナリオは具体的にはどんなことを意味するの？>

シナリオ	具体的な内容	市場への影響
穏健な離脱	離脱はするものの、欧州経済領域（EEA）協定等を締結することでEUの単一市場に参加できるようにすること。実質的には変化なし。	リスクオン
離脱取り止め	英国が離脱そのものを取り止め、EUに残留すること。離脱時期が延期となった場合には、再度、国民投票を実施し離脱の是非を問う可能性も？	リスクオン
移行期間後に離脱	現時点の離脱協定案通り、実質的な離脱まで最長2年間の移行期間設定。期間中に各国と自由貿易協定締結に向けた協議を実施。	ややリスクオン
合意なき離脱	正式離脱日に何の取り決めもないまま、いきなり離脱すること。離脱協議の最大の焦点であるアイルランドとの国境問題に加え、物流等様々な面で混乱が予想される。	リスクオフ

出所： DWS、各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成

※ 上記は作成日時時点でDWSが考えているBREXIT（英国のEU離脱問題）のシナリオであり、将来の状況を保証するものではありません。なお、このシナリオは予告なく変更する場合があります。

当資料は、情報提供を目的としたものであり、特定の投資商品の推奨や投資勧誘を目的としたものではありません。当資料は、信頼できる情報をもとにドイチェ・アセット・マネジメント株式会社が作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。当資料記載の情報及び見通しは、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。当資料に記載されている個別の銘柄・企業名については、あくまでも参考として記載したものであり、その銘柄・企業の株式等の売買を推奨するものではありません。

■ レポートの作成・配信は

ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

### 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3.78%（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2.0304%（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、ドイツ・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。

ドイツ・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