

- 7月の米消費者信頼感指数は、昨年11月以来の水準を回復。所得環境の改善期待は高まっており、米国の消費者は住宅などの購入に対して前向きな見方をとっていると思われる。
- 6月の米個人消費支出は市場予想と同水準。一方、FRBが物価指標として参照するPCE価格指数は市場予想を下回った。物価の緩慢な伸びは、FRBが予防的に利下げを行う理由の1つと考えられる。

期待指数は8カ月ぶりの高水準

30日に発表された7月の米消費者信頼感指数は135.7と、市場予想の125.0（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を大きく上回り、昨年11月以来の水準を回復しました。

内訳をみると、現況指数は5カ月ぶりの、6カ月先の期待指数は8カ月ぶりの高水準となりました。

また、6カ月先に所得が増加するとの予想をしている回答比率は9カ月ぶりの水準を回復したほか、6カ月以内に新築住宅を購入する計画があると回答する回答比率は2009年以降で過去最高となりました。同日に発表された住宅関連指標のうち、中古住宅販売に1～2カ月先行するとされている中古住宅販売成約指数については、6月が前月比+2.8%と、市場予想の同+0.5%を上回り、2カ月連続でプラスとなりました。

こうしたことを考え合わせると、米中貿易摩擦の先行き懸念がくすぶるなかにあっても所得環境の改善期待は高まっており、米国の消費者は住宅などの購入に対して前向きな見方をとっていると思われる。

物価指標は市場予想を下回る緩慢な伸びに

同日に発表された6月の米個人消費支出（PCE）は前月比+0.3%と、市場予想と同水準でしたが、前月分は速報値の同+0.4%から同+0.5%へ上方修正されました。

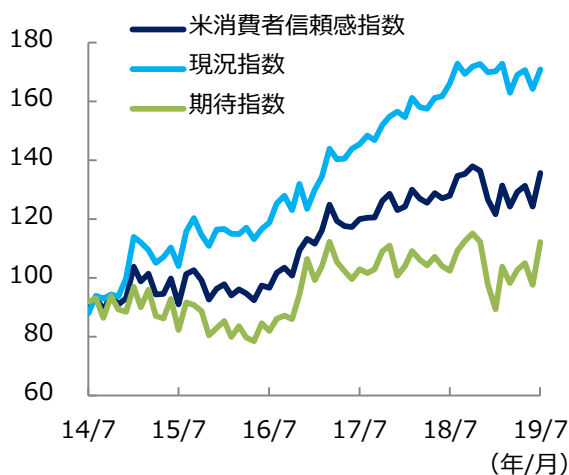
一方、米連邦準備理事会（FRB）が物価指標として参照するPCE価格指数は前年同月比+1.4%、このうち、価格変動が大きい食品とエネルギーを除いたコアPCE価格指数は同+1.6%と、ともに市場予想を0.1%下回りました。

こうした物価の緩慢な伸びは、FRBが予防的に利下げを行う理由の1つと考えられます。先行きの所得環境や消費の良好さが期待されるなか、緩和的な金融政策は市場環境にとってプラスに働くとみられます。

※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。

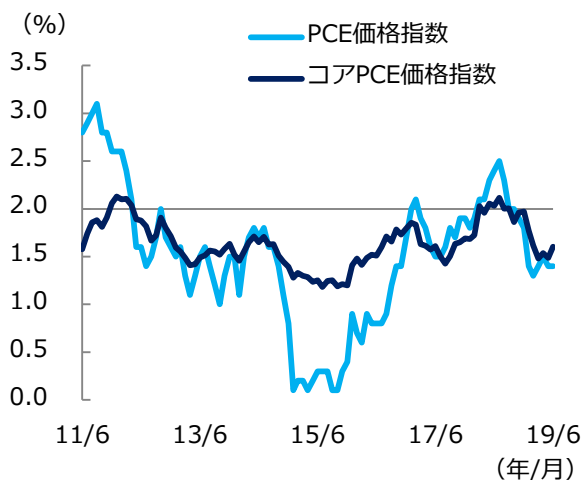
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

米消費者信頼感指数の推移



※期間：2014年7月～2019年7月（月次）
季節調整済み、1985年=100とする

米PCE価格指数の推移



※期間：2011年6月～2019年6月（月次）
前年同月比、季節調整済み

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（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）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、投資者のみな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みなさまに帰属します。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)

* 消費税率が10%になった場合は、3.85%となります。

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るため、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2.052% * (税込)

* 消費税率が10%になった場合は、年率2.09%となります。

※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。