

- ドイツのIfo経済研究所による12月の景況感指数は市場予想を下回った。現況指数は7カ月ぶりの、期待指数は約1年ぶりの低水準。製造業指数はやや持ち直しも、Ifoは供給の問題を指摘した。
- 12月の米リッチモンド連銀製造業景気指数は市場予想を上回り、今年8月以降で最高に。米国では価格上昇が、ドイツでは供給網の混乱などへの懸念が継続していることに留意が必要。

## 独製造業で供給の問題が再び大きくなったとの指摘

17日にドイツのIfo経済研究所が発表した12月の景況感指数は94.7と、市場予想の95.3（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を下回りました。

内訳をみると、現況指数は4カ月連続で低下し、7カ月ぶりの低水準となったほか、期待指数は6カ月連続で低下し、今年1月以来、約1年ぶりの低水準となりました。一方、同景況感指数のうち、製造業（食品を除く）指数は半年ぶりに上昇したほか、同期待指数は、昨年6月以来、1年4カ月ぶりの低水準を記録した今年10月以降は2カ月連続で上昇しました。

Ifoは、製造業指数の上昇は一部の企業のより楽観的な見方によるものとしましたが、一方で、中間財や原材料の供給の問題が再び大きくなったとしました。

## 米地区連銀の製造業景気指数で価格が依然高水準

米国では28日に発表された12月のリッチモンド連銀製造業景気指数は16と、市場予想の11を上回り、今年8月以降で最高となりました。

内訳をみると、出荷の上昇幅が昨年7月以降で最大となりました。新規受注と設備投資は5カ月ぶりの、受注残は半年ぶりの水準を回復しました。一方、供給遅滞は昨年12月以来、1年ぶりの水準へ低下しました。物価動向を探るうえで注目される価格については、仕入価格は1997年6月以降の過去最高を記録した今年9月に、販売価格は同10月に近い水準へ上昇しました。

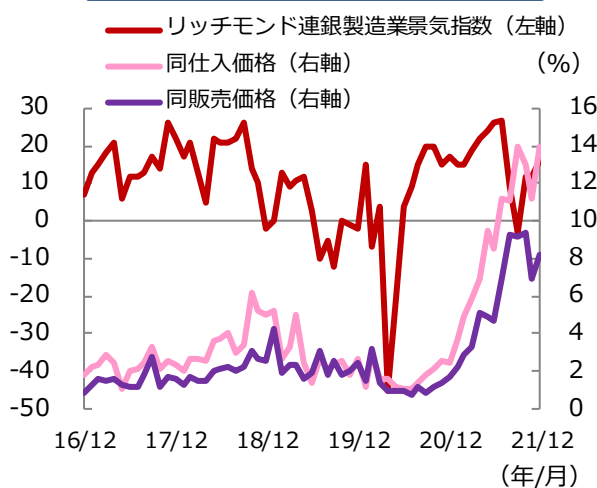
6カ月後の予想では、賃金は3カ月ぶりに過去最高を更新しました。また、販売価格は過去最高を記録した前月から低下したものの、仕入価格は2008年6月以来、およそ13年ぶりに過去最高を更新しました。

ドイツと比較して米地区連銀製造業の景況感には底堅さがみられます。ただし、米国では価格上昇が、ドイツでは供給網の混乱などへの懸念が継続していることに留意が必要です。

## 独 Ifo景況感指数の推移



## リッチモンド連銀景気指数の推移



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（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3.85%（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2.09%（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。