

- 5月のミシガン大学消費者マインド指数の確報値は3カ月ぶりに低下。現在の企業景況感は改善も、家計の改善は緩慢なペース。1年後の物価上昇予想は4.6%と、2011年4月以来の高水準を記録した。
- 一方、市場の長期的な米インフレ期待はやや足踏み状態に。短期的な物価上昇がさらに加速した場合、長期的な物価予想の再引き上げにつながる可能性があり、留意が必要と思われる。

## 現在の企業景況感は改善も、家計の改善は緩慢

5月28日に発表された5月のミシガン大学消費者マインド指数の確報値は82.9と、3カ月ぶりに低下しました。前月は昨年3月以来の高水準でした。

内訳をみると、現在の景況感、先行きの景況感ともに3カ月ぶりに低下しました。このほか、現在の企業景況感が1年前と比較して良くなったとの回答は4カ月連続で増加し、昨年2月以来、1年3カ月ぶりの水準を回復しました。これに対し、現在の家計が1年前と比較して良くなったとの回答は2カ月ぶりに低下し、新型コロナウイルス感染拡大の影響でおよそ5年半ぶりの水準へ落ち込んだ昨年3月からの回復は緩慢なペースにとどまっています。

同指数の調査回答における1年後の物価上昇予想は4.6%と、2011年4月以来、約10年ぶりの高水準を記録しました。

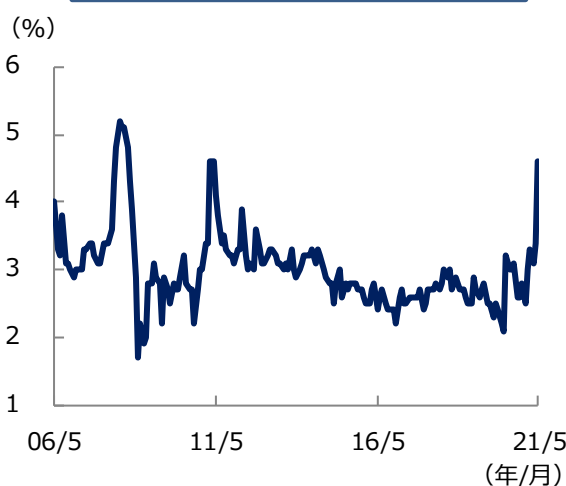
## 市場の長期的な米インフレ期待はやや足踏み状態に

一方、市場参加者のインフレ期待（予想）を表す指標の1つである、ブレイク・イーブン・インフレ率（BEI）は、米10年国債をもとにした場合、5月17日に2013年3月以来、およそ8年2カ月ぶりの高水準を記録しましたが、その後はやや足踏み状態にあります。BEIは、一般的に国債利回り（名目利回り）から物価連動国債利回り（実質利回り）を引いた数値のことで、プラスであれば物価上昇を、マイナスであれば物価下落を市場が予想していることを表します。

ミシガン大学は、重要な問題は消費決定のタイミングが予想される物価上昇に先行するかどうかだとし、現在のところインフレ心理は拡大しそうにないものの、完全には解消しないだろうとの見方を示しました。

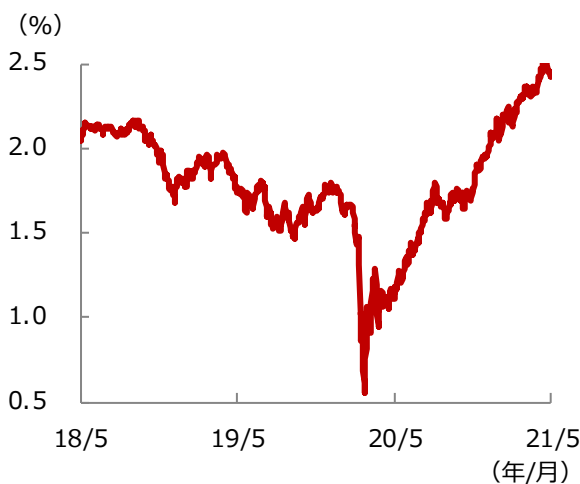
こうしたことを考えあわせると、短期的な物価上昇がさらに加速した場合、長期的な物価予想の再引き上げにつながる可能性があり、留意が必要と思われます。

## 1年後の物価上昇予想\*



\* ミシガン大学消費者マインド指数における回答  
※期間：2006年5月～2021年5月（月次）

## 米期待インフレ率\*\*の推移



\*\* 期待インフレ率はBEI（米10年国債）  
※期間：2018年5月28日～2021年5月28日（日次）

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。