

- 3月の米ISM製造業景気指数は市場予想を上回り、1983年12月以来の高水準。受注残指数などの水準から、製造業において需要に対し、生産や納入が追い付かない様子うかがえるものに。
- 1日の米国市場では10年国債利回りは低下。足もとで価格が下落し利回りが上昇した米10年国債を売る動きがひとまず一服した可能性も考えられる。同利回り1.75%付近の水準が今後も注目される。

## 生産と新規受注がおよそ17年ぶりの水準を回復

1日に発表された3月の米供給管理協会（ISM）製造業景気指数は64.7と、市場予想の61.5（ブルームバーグ集計）を上回り、1983年12月以来、およそ37年ぶりの高水準となりました。

内訳をみると、景気指数を構成する5つの指数のうち、生産指数と新規受注指数が2004年1月以来、およそ17年ぶりの水準を回復しました。

物流の遅延を表すとされる供給業者の納入指数は1974年4月以来、約47年ぶりの高水準となりました。このほか、景気指数を構成する5つの指数以外では、受注残指数が1993年以降で最高を記録したことから、製造業において需要に対し、生産や納入が追い付かない様子うかがえるものとなりました。

一方、今後の物価動向を探るうえで注目される価格指数は、2008年7月以来、約12年半ぶりの高水準となった前月からはやや低下しました。

## 米10年国債利回りは発表前からすでに低下基調

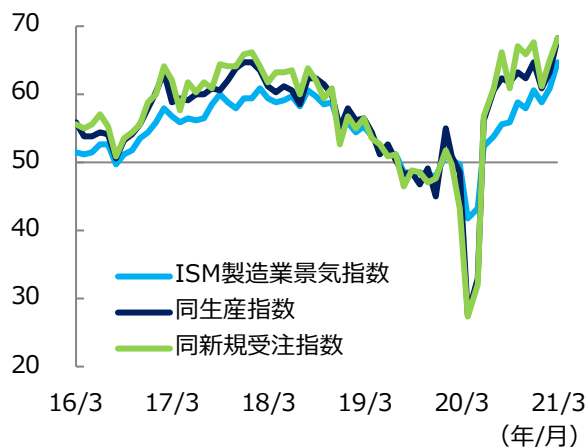
1日の米国市場では、ISM製造業景気指数が記録づくめの内容だったにもかかわらず、同指数の発表後に10年国債利回りの動きは限定的なものにとどまり、前日の1.74%台から1.66%台へ低下して取引を終了しました。

一方、同指数の発表後に米主要株価指数はおおむね上昇基調をたどりました。また、同利回りは米国での取引開始前のアジアや欧州時間においてすでに低下基調をたどっていました。

こうしたことを考慮すると、足もとで価格が下落し利回りが上昇した米10年国債を売る動きがひとまず一服した可能性も考えられます。

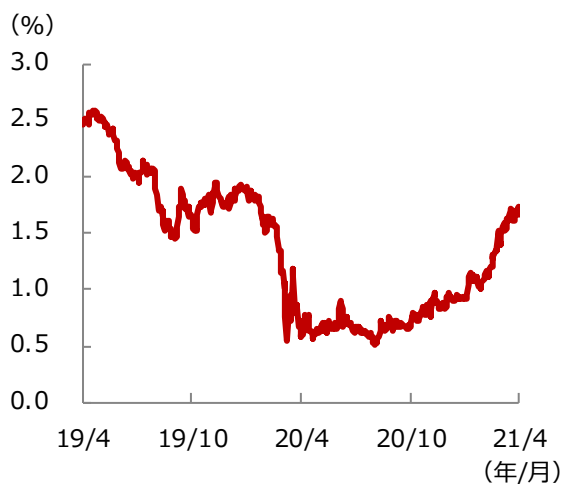
3月半ば以降、同利回りは1.75%付近まで上昇すると押し戻される傾向がみられ、今後もこうした利回り水準が注目されます。

## ISM製造業景気指数の推移



※期間：2016年3月～2021年3月（月次）

## 米10年国債利回りの推移



※期間：2019年4月1日～2021年4月1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。

【指数の著作権等】

- ISM製造業景気指数は全米供給管理協会が発表する指数です。