

- ドイツのIfo経済研究所による1月の景況感指数は市場予想を下回り、半年ぶりの低水準。2月14日へのロックダウンの期限延長で、同指数が今後、さらに低下する可能性も考えられる。
- 1月の米フィラデルフィア連銀製造業景況指数は市場予想を上回り、約1年ぶりの水準を回復。ただし、NY連銀製造業景況指数の低下もあり、ISM製造業景況指数が低下に転じる可能性も考えられる。

## 独景況感低下。ロックダウン延長でさらに低下も

25日にIfo経済研究所が発表した1月の景況感指数は90.1と、市場予想の91.4（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を下回り、2020年7月以来、半年ぶりの低水準となりました。

内訳をみると、現況指数は4カ月ぶりの、期待指数は7カ月ぶりの水準へ低下しました。このほか、同景況感指数のうち、製造業（食品を除く）指数は、前月には2019年1月以来、約2年ぶりの水準を回復していましたが、9カ月ぶりに低下しました。同期待指数は2カ月ぶりに低下しました。Ifoは、新型コロナウイルス感染第2波がドイツ経済の回復を止めているとしました。

19日にメルケル首相は、新型コロナウイルス感染拡大を抑止するための部分的都市封鎖（ロックダウン）について1月31日の期限を2月14日に延長することでドイツ国内16州の首相と合意しており、同指数が今後、さらに低下する可能性も考えられます。

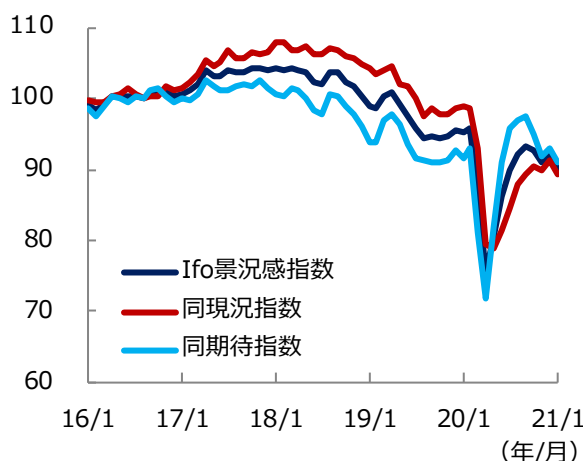
## 米製造業景況指数も今後、低下の可能性

米国では、21日に発表された1月のフィラデルフィア連銀製造業景況指数は26.5と、市場予想の11.8を上回り、約1年ぶりの水準を回復しました。

一方、15日に発表された1月のニューヨーク（NY）連銀製造業景況指数は市場予想に反して4カ月連続で低下し、7カ月ぶりの低水準となりました。先に発表された2020年12月の米供給管理協会（ISM）製造業景況指数は市場予想を上回り、2年4カ月ぶりの水準を回復しましたが、同指数の先行指標と一部でみなされているNY連銀製造業景況指数が低下したことなどから、2021年1月のISM製造業景況指数も低下に転じる可能性も考えられます。

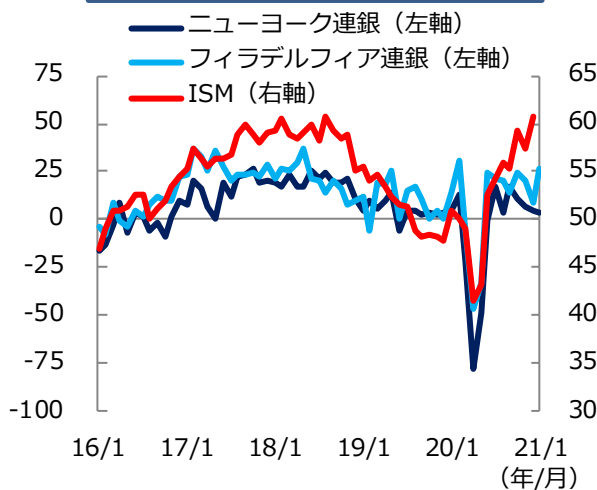
こうしたことなどから、米独製造業の先行き不透明感の強まりに留意が必要と思われる。

## 独 Ifo景況感指数の推移



※期間：2016年1月～2021年1月（月次）  
季節調整済み

## 米 製造業景況指数の推移



※期間：2016年1月～2021年1月（月次）  
ISMは2020年12月まで

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。