

- 11月の米消費者物価指数は前月比+0.2%と、前月の同横ばいからはやや持ち直し。前年同月比では+1.2%と、前月と同水準も、FRBが物価目標の平均値とする2%を下回る水準で足もと推移。
- 中国や欧州では明確な物価下落の動きがみられる。「経済の体温」とも呼ばれる物価の動きが、足もとの金融市場の動きに十分に反映されているとは考えにくく、注意が必要か。

米国の物価上昇ペースは引き続き緩慢

10日に米労働省が発表した11月の米消費者物価指数(CPI)は前月比+0.2%と、市場予想の同+0.1%(ブルームバーグ集計。以下、同じ。)を上回り、前月の同横ばいからはやや持ち直しました。

内訳をみると、航空運賃や輸送サービス、自動車保険といったサービスの上昇が目立ったほか、燃料油を始めとしたエネルギーが全体を上回る伸びとなりました。一方、全体の約4分の1を占める帰属家賃(家賃のほか、持家についても実勢で評価した計算上の家賃などを含めたもの)がおよそ10年ぶりに同ほぼ横ばいとなり、全体の足を引っ張るかたちとなりました。

CPIは前年同月比では+1.2%、振れの大きい食品とエネルギーを除いたCPIコアは同+1.6%と、いずれも前月と同水準でしたが、米連邦準備理事会(FRB)が物価目標の平均値とする2%をとともに下回る水準で足もと推移しています。

中国や欧州では明確な物価下落の動き

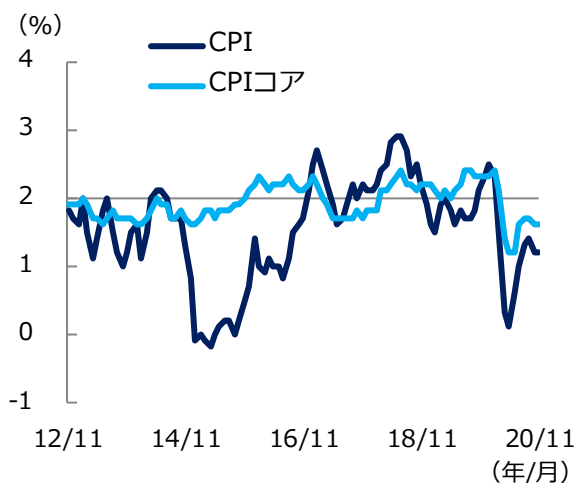
中国や欧州では明確な物価下落の動きがみられます。

中国では、9日に国家統計局が発表した11月のCPIは前年同月比-0.5%と、同横ばいと市場予想を下回り、約11年ぶりにマイナスに転じました。豚肉など食品の下落が大きく響きましたが、非食品全体もマイナスでした。CPIは2月の同+5.2%から急低下しており、経済全体に悪影響を与える可能性があります。

欧州では、1日に欧州連合(EU)統計局が発表した11月のCPIは同-0.3%と、4ヵ月連続でマイナスとなりました。物価下落基調が続く欧州経済全体についても今後の動向が懸念されます。

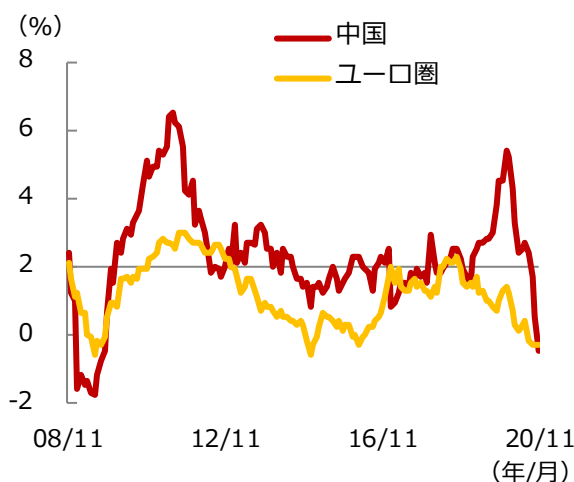
「経済の体温」とも呼ばれる物価は、各国・地域で下落、あるいは緩慢な動きをたどっています。このことが足もとの金融市場の動きに十分に反映されているとは考えにくく、注意が必要です。

米CPIの推移



※期間：2012年11月～2020年11月(月次)
前年同月比、季節調整前

各国・地域 CPIの推移



※期間：2008年11月～2020年11月(月次)
前年同月比、季節調整前

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。

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。