

平成 20 年 10 月 28 日

ご投資家の皆様へ

T&D アセットマネジメント株式会社

## 世界株式市場の下落と 10 月 27 日の弊社投資信託への影響について

### 足許の市場動向

世界的に金融市場が不安定な中、一段の景気減速傾向が企業利益を圧迫するとの見通しから、株式市場は世界的に下落基調を鮮明にしています。

24 日、日本を含むアジアの主要株式市場は、大きく下落しました。日本では、為替円高傾向の継続、ソニーの今期業績見通しの大幅下方修正などを受けて、日経平均株価は 5 年 5 ヶ月ぶりに 8,000 円を下回り、TOPIX ともに今年の最安値を更新しました。

その他アジア主要市場においても、韓国ではサムスン電子の大幅減益等により、韓国総合株価指数が前日比 10% を超える下落となったほか、香港、台湾等も大きく下落しました。

24 日の米国株式市場においても NYダウ等主要指標は大幅下落しました。欧州市場を中心に大きく下落する流れを受けて、寄り付きから売りが優勢の展開で、NYダウは一時 503 ドル安まで下げました。その後、値ごろ感による買い戻しから下落幅を大幅に縮小する場面があったものの、資本財や一般消費財、金融等の業種を中心に下げ、終値ベースで年初来安値を更新して取引を終了しました。

週明けの 27 日の東京株式市場は、メガバンク 3 行が相次いで増資を実施するとの報道を受けて、一株あたり利益の希薄化懸念から全てストップ安となるなど金融株が下げを主導し、前場堅調だった国際優良株が後場値を崩すと、相場全体に売りが加速しました。日経平均株価はバブル崩壊後の安値を更新し、終値では、前日比 486 円安 ( 6.4%) の 7,162 円、TOPIX は 59 ポイント安 ( 7.4%) の 746 ポイントとなりました。

一方、国内債券市場は、大幅な株安や円高を受けて堅調に推移し、東証 10 年国債先物の終値は前日比 0.45 円上昇の 138.15 円、10 年国債利回りは 0.012% 低下 ( 価格は上昇) の 1.485% となりました。

為替は、世界的な景気後退懸念の高まりを背景としたリスク回避の動きから、円は対ドルで 94 円、対ユーロでも 116 円を割り込む一方、他の新興国や高金利通貨に対しても全面的に円高基調で推移しました。

### 今後の見通し

景気は、内外ともに今後さらに厳しさを増すとみています。米国では、雇用の鈍化、住宅価格の下落などから個人消費のさらなる減速が見込まれ、外需についても新興国経済に変調がみられており、全体として減速感が強まると考えます。また、足許の金融システム不安再燃による信

用スプレッドの拡大などの金融環境の悪化がさらに景気の下押し圧力となる可能性が強まっています。日本でも雇用の伸び悩みなどから内需に力強さがみられず、外需の牽引力も低下が予測されることから、景気の減速感が強まるとみています。

こうした厳しい経済環境の下で、米国、欧州を中心に、協調的な利下げ、流動性の向上策や預金保護の強化、金融機関への資本注入など、政策総動員でさまざまな対策が打たれておりますが、こうした対策だけで景気を浮揚させるには景気の調整圧力が強すぎるため、内外の株式市場は当面下値を模索する動きが続くものと予測しています。これまでの株価下落を受けて、PER、PBR、配当利回り等の一般的なバリュエーション指標には割安感も出始めていますが、景気悪化リスクが一段と高まる中、企業収益への下押し圧力が強まっていること、金融不安がくすぶる中で投資家のリスク回避姿勢が強まっていることなどから、当面こうしたバリュエーション指標が十分に機能しない可能性が高いとみています。

債券市場は、内外ともに景気下ぶれリスクが意識されやすい環境のもとで、金利低下基調が継続するとみています。

また、為替については、米国での金融不安、景気失速懸念が残る中で追加利下げ期待の高まりや投資家のリスク回避姿勢の強まりから、緩やかな円高ドル安傾向を予測しています。

なお、「今後の見通し」の詳細に関しましては、弊社ホームページ掲載の「投資環境レポート」をご参照ください。

以上

#### 当社ファンドへの影響

ファンド名	平成 20 年 10 月 24 日 基準価額 (円)	平成 20 年 10 月 27 日 基準価額 (円)	騰落幅(円)	騰落率 (%)
225 インテックスファンド	1,718	1,610	108	6.29
システム・オープン	3,718	3,467	251	6.75
GAMMA ジャパン・グロース・ファンド	3,538	3,276	262	7.41
225IDX オープン	7,535	7,055	480	6.37
大同 DC225 インテックスファンド	7,330	6,863	467	6.37
アクティブ バリュエーション オープン	8,957	8,201	756	8.44
大同リサーチ&アクティブ オープン	5,805	5,381	424	7.3
DC アクティブ バリュエーション オープン	14,343	13,130	1,213	8.46
世界優良株ファンド (3 ヶ月決算型)	5,341	4,962	379	7.1
世界優良株ファンド (毎月決算型)	5,970	5,546	424	7.1
世界物価連動国債ファンド	7,928	7,460	468	5.9
欧州新成長国株式ファンド	3,475	3,048	427	12.29
コスモ・中国株厳選ファンド	5,692	5,057	635	11.16

世界優良株ファンド（ラップ向け）	5,642	5,242	400	7.09
コスモ・モーニングスター・バランスファンド	5,827	5,511	316	5.42
アジア・ダブルプレミア・ファンド	4,270	3,851	419	9.81
ベトナム・ASEAN・バランスファンド	6,775	6,430	345	5.09
中国株厳選ファンド 3ヵ月決算型	4,345	3,860	485	11.16
中国環境関連ビジネスファンド	6,598	6,267	331	5.02

## 市況情報

	平成 20 年 10 月 23 日	平成 20 年 10 月 24 日	騰落率 (%)
NY ダウ工業株 30 種	8,691.25	8,378.95	3.59
S&P 500	908.11	876.77	3.45
ドイツ DAX 指数	4,519.7	4,295.67	4.96
フランス CAC40 指数	3,310.87	3,193.79	3.54
FT100 指数	4,087.83	3,883.36	5
香港/ハンセン指数	13,760.5	12,618.4	8.3
シンガポール ST 指数	1,745.67	1,600.28	8.33
NOMURA-CEE インデックス	202.55	184.49	8.92
パークレイズ・キャピタル世界インフレ連動国債インデックス (日本除く)(円ベース、ヘッジなし)	182.92	171.96	5.99

海外の市場については基準価額への影響を考慮し、10月23日から10月24日としています。

	平成 20 年 10 月 24 日	平成 20 年 10 月 27 日	騰落率(%)
TOPIX(東証株価指数)	806.11	746.46	7.4
日経平均株価	7,649.08	7,162.9	6.36
債券先物直近限月	137.7	138.15	0.33
米国ドル(*)	97.32	94.28	3.12
ユーロ(*)	125.23	118.82	5.12
香港ドル(*)	12.55	12.16	3.11

(\*) 為替レートは三菱東京 UFJ 銀行の対顧客公示相場の仲値

出所:ブルームバーグ

文中に引用した各インデックス(指数)の商標、著作権、知的財産権およびその他一切の権利は各インデックスの算出元に帰属します。また各インデックスの算出元は、インデックスの内容を変更する権利および発表を停止する権利を有しています。海外株式市場のデータは基準価額への反映を考慮して1営業日前のものを使用しています。

パークレイズ・キャピタル世界インフレ連動国債インデックス(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)は、日本を除く世界の主要インフレ連動国債市場の値動きを表す指数として、広く利用されています。同指数は、パークレイズ・キャピタル社により計算および公表が行われております(パークレイズ・キャピタル社は、世界物価連動国債ファンド(以下、「本ファンド」といいます)のスポンサーではなく、本ファンドを推奨、販売、宣伝するものではありません。パークレイズ・キャピタル社は本ファンドの適否

又は本指数もしくは本指数に含まれるデータの使用について、一切表明を行いません。)なお、同指数の公表、採用国およびその基準等については今後予告無く中止、変更される可能性があります。

Nomura Central and East Europe Index(NOMURA - CEEインデックス) は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、Nomura Central and East Europe Indexの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

本資料はご投資家の皆様に T&D アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等により作成したものです。その正確性・完全性を保証するものではありません。また投資信託の取得をご希望の場合は、下記のご留意事項を必ずご確認ください、ご自身でご判断ください。

## **投資信託のお申込に際してのご留意事項**

### **投資信託に係るリスクについて**

投資信託は、株式、債券、投資信託証券など値動きのある有価証券(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)に投資しますので、運用実績は市場環境等により変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。これら運用による損益は全てご投資家の皆様に帰属します。

また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)をよくお読みいただき、ご自身でご判断ください。

### **投資信託に係る費用について**

【お客様には以下の費用をご負担いただきます】

ご購入時に直接ご負担いただく費用

お申込手数料・・・上限 3.15%(税込)

保有期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬・・・上限 1.995%(税込)

その他費用・・・上記以外に保有期間に応じてご負担いただく費用があります。

ご換金時に直接ご負担いただく費用

信託財産留保額・・・上限 0.5%

当該手数料等の合計額については、ご投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)でご確認ください。

### **(ご注意)**

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、T&D アセットマネジメント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。

投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

### **当社の概要**

商 号 : T&Dアセットマネジメント株式会社

登録番号 : 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 357 号

加入協会 : (社)投資信託協会 (社)日本証券投資顧問業協会