

- 20日に世界の株式市場は大幅下落。背景には、中国の不動産開発大手である中国恒大集団が債務不履行に陥るとの懸念があるとみられる。VIX指数は5月12日以来、およそ4ヵ月ぶりの高水準を記録。
- 一方、米10年国債利回りは、世界的な株価下落の割に低下幅は限定的で、リスク回避の動きが急激に強まりつつあるとはいえない状況と思われる。23日の中国恒大集団の社債利払いが鍵を握るか。

## 香港ハンセン指数急落、NYダウは2ヵ月ぶり下げ幅

20日の世界の株式市場は英国やインドなど一部を除き、主要株価指数が前週末比で1%を超える大幅下落となりました。香港ハンセン指数が同3%を超える急落となったのに続き、欧州ではドイツのDAX指数などがおおむね同2%を超える下落となりました。

こうした流れを引き継ぎ、米国ではダウ・ジョーンズ工業株価平均（NYダウ）が同-614.41ドルの33,970.47ドルと、7月19日以来、約2ヵ月ぶりの下げ幅を記録しました。なお、日本は敬老の日、中国は中秋節（19-21日）の祝日で休場でした。

## 下落の背景には中国恒大集団の債務不履行懸念

世界的な株式市場の大幅下落の背景には、中国の不動産開発大手である中国恒大集団が債務不履行（デフォルト）に陥るとの懸念があるとみられます。20日期限の利払いが行われなかったことで3,000億米ドル規模とも報道されている同社債務の不履行の可能性が不安感を強め、同社の香港市場での株価は一時、前週末比で約19%下落、昨年7月の高値からは約92%下落しました。また、同社は個人投資家向けに高利回り金融商品（いわゆる理財商品）を販売して資金調達を行っていますが、返済計画の内容が疑問視されており、投資家の抗議運動など社会問題化しつつあります。

## 米10年国債利回りの低下幅は限定的

米主要株価指数の1つであるS&P500種指数のオプションから算出された変動性（ボラティリティ）で、市場参加者の不安心理を映すとされるVIX指数は、8月31日の16.48から9月20日には25.71と、5月12日以来、およそ4ヵ月ぶりの高水準を記録しました。

17日に中国人民銀行は1兆5,000億円相当の資金を市場に供給し、不安の払しょくに努めている模様です。

一方、米10年国債利回りは前週末の1.36%台から1.31%台へ低下したものの、世界的な株価大幅下落の割に低下幅は限定的で、リスク回避の動きが急激に強まりつつあるとはいえない状況と思われます。

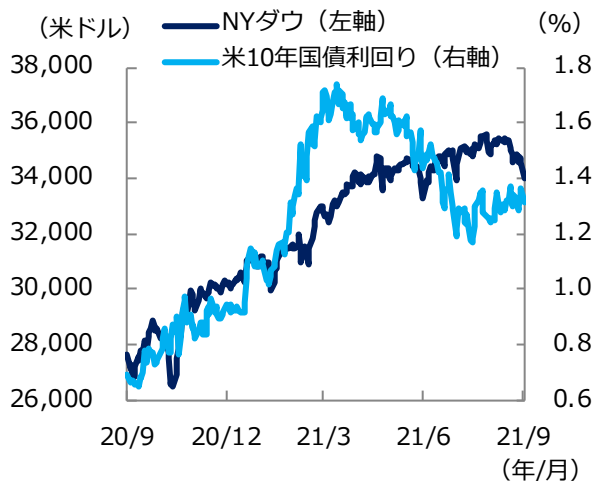
20日のシカゴでの日経平均先物は29,500円台で取引を終了、21日の国内市場も急落が予想されますが、下げ幅は限定的となる可能性も考えられます。

当面は中国恒大集団の債務をめぐる状況が注目され、23日の社債利払いが市場動向の鍵を握りそうです。

※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。

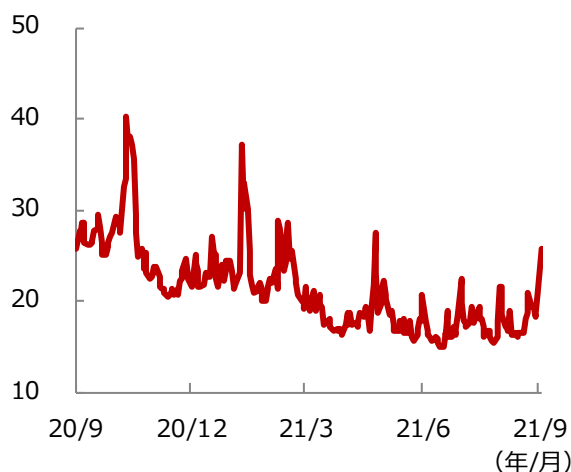
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米国株・米金利の推移



※期間：2020年9月18日～2021年9月20日（日次）

## VIX指数の推移



※期間：2020年9月18日～2021年9月20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

## 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】

● ダウ・ジョーンズ工業株価平均は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、ダウ・ジョーンズ工業株価平均のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

● VIX指数はシカゴ・オプション取引所が算出する指数です。