

## 英国のEU(欧州連合)離脱による為替市場への影響と今後の見通しについて

### <市場動向>

英国で6月23日(現地)に実施されたEU(欧州連合)離脱の是非を問う国民投票において、市場の事前予想に反して英国がEUから離脱するとの結果になりました。これを受けて、英国経済への不透明感の高まりやリスク回避の動きから、ドル円は24日早朝の106円台後半から99円台、ユーロ円は同122円台から109円台、ポンド円は同160円台前半から133円台まで急落するなど、非常に不安定な展開となっています。6月27日午前10時現在、ドル円、ユーロ円、ポンド円はそれぞれ、102円10銭台、112円50銭台、136円80銭台で推移しています。

なお、日本では財務大臣と日銀総裁が6月24日に共同談話を発表し、為替市場の無秩序な動きに対して必要な対応を行うことを強調しました。これは1997年11月の金融危機以来のものです。また、27日午前8時から行われた政府・日銀による緊急会合においても、両者が連携するとともに、国際協調を進め、金融市場の安定化に当たる方針を打ち出しています。

### <今後の見通し>

EUからの離脱が行われると、英国とEU加盟国との貿易をはじめとする様々な取引に制約がかかるとの懸念から、IMF(国際通貨基金)では英国のマイナス成長入りやEU加盟国の成長率低下を見込んでいます。また、英国とEUとの離脱に向けた交渉は長丁場になると想定されるほか、今回の国民投票の結果が他のEU加盟国に波及し、EUが分裂・縮小するリスクも否定できません。こうしたことから、先行き不透明感によるリスク回避志向の高まりや米国における利上げの可能性の低下から、引き続き円高圧力が残ると考えます。

ただし、円は対ドルで既にピークから20%程度円高となっていること、また、円が一段と買い進まれる場合には財務省による円売り介入を含めた政策対応の実施が警戒されることなどから、現水準から大幅に円高ドル安が進行する可能性は限定的と考えています。

### 米ドル/円の推移

2011/6/1~2016/06/24



### ユーロ/円の推移

2011/06/01~2016/06/24



### ポンド/円の推移

2011/6/1~2016/06/24



## [投資信託をお申込みに際しての留意事項]

### | 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。  
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）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

### | 投資信託に係る費用について

ご投資頂くお客様には以下の費用をご負担いただきます。

購入時に直接ご負担いただく費用	購入手数料 上限3.78%（税込み）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保金 上限0.7%
投資信託の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2.052%（税込み）
その他の費用等	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。 「その他の費用等」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。 交付目論見書、契約締結前交付書面等でご確認下さい。

※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。

### 《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、損保ジャパン日本興亜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、ご投資をされる際には、事前によく交付目論見書や契約締結前交付書面をご覧下さい。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第351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

### 当資料のご利用にあたっての注意事項

- ◆ 当資料は、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社により情報提供を目的として作成された資料です。したがって、勧誘を目的としたものではありません。また、法令等にもとづく開示書類ではありません。
- ◆ 投資信託は、主として値動きのある証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元金が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が生じ、投資元金を割り込むことがあります。
- ◆ 当資料に記載されている各事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果等を保証するものではありません。当資料は弊社が信頼できると判断した各種情報に基づいて作成されておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。投資信託をお申し込みの際には、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、必ずお受け取りの上、詳細をご確認ください。また、お申込みに関する決定は、お客さま自身でご判断下さい。