

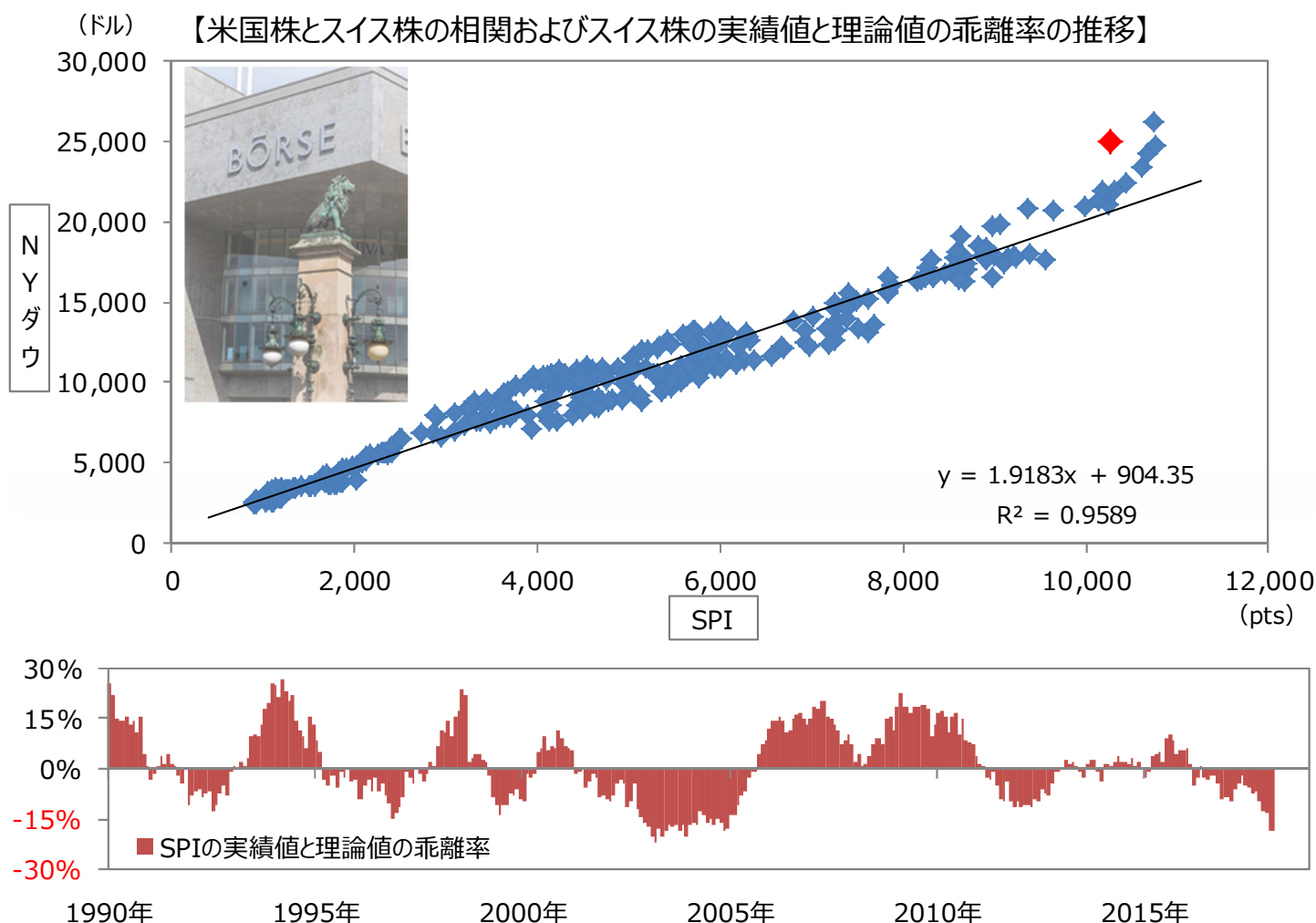
米国株との相関から見て割安なスイス株

1990年以降のNYダウ工業株30種平均とSPI（スイス・パフォーマンス・インデックス）の値動きを振り返ると、商品力や技術力、ブランド力、人材などの世界に通用する強みがあり、活動拠点を一つの国に限らず複数の国にわたって事業を展開するグローバル企業が名を連ねる両指数の間に高い相関関係が見られます。

ただ、2016年11月8日に投開票された米国の大統領選挙でドナルド・トランプ氏が予想外の勝利を取め、新政権の掲げる減税や財政出動などの政策に対する期待から米国を中心に世界の株式市場が上昇基調を強めた「トランプ・ラリー」以降はSPIの実績値と理論値の乖離率が拡大して2月末時点で2003年12月以来のレベルに達しています。

米国株が割高なのかスイス株が割安なのかについては議論の余地がありますが、1990年以降の流れ通りであればSPIの実績値と理論値の乖離率はマイナスに転じた15ヵ月後から54ヵ月後（平均28ヵ月後）にプラスに戻しており、2016年3月から始まった今回の局面においても乖離率は徐々に縮小していく可能性が高いと考えられます。

3月4日に実施されたイタリアの総選挙でポピュリズム政党「五つ星運動」とEU（欧州連合）懐疑派の「同盟」が議席数を伸ばしたことに伴う政治的な混乱などに引き続き注意を払う必要がありますが、欧州経済の回復基調が強まる中、リスク回避姿勢が弱まる場面では乖離率の修正が期待されるスイス株は魅力的な投資対象の一つになると予想されます。



出所：Bloombergより作成

期間：1990年1月～2018年2月（◆は直近値） ※写真はスイス証券取引所

[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	購入時手数料 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グラフ・数値等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ください。