

米大統領選挙後のスイス株式市場の見通しについて

11月8日（米国現地時間）に行われた米国大統領選挙において、共和党のドナルド・トランプ候補が民主党のヒラリー・クリントン候補を退け、勝利する結果となりました。

トランプ氏の勝利は市場の事前予想に反する結果であり、同氏の具体的な政策等は今のところ明確となっていないことから、短期的にはグローバル株式市場の不透明感が強まることが予想されます。

米民主党のクリントン候補はこれまで、薬価引き下げの政策等ヘルスケア業界に対して強硬姿勢を取っていました。そのため、大統領選挙でクリントン候補が優位になるに連れて、米国のヘルスケア関連企業の株価が下落する中、スイス株式市場もヘルスケアセクター主導で軟調に推移していました。トランプ氏も同様に薬価高騰を抑制することをコメントしていますが、クリントン氏ほど積極的な姿勢は示していないことから、ロシュやノバルティス、アクテリオン等のスイス医薬品開発企業の収益に与える影響が小さいことが見込まれます。このため、トランプ氏の当選確実が報道されてから、ヘルスケアセクターの株価は大幅に上昇しています。

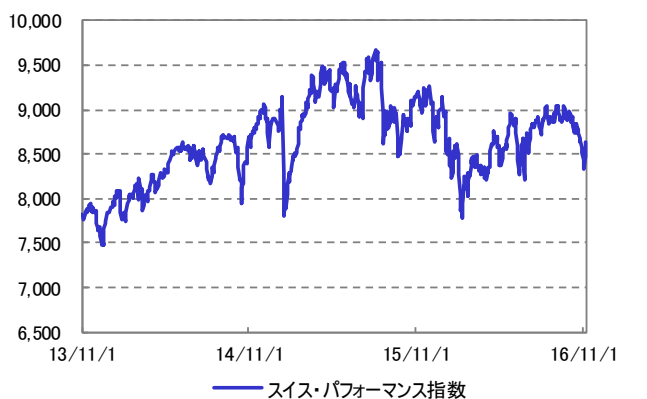
加えて、トランプ氏は米国のインフラを最新化する意向を示しています。これは、送電システムを供給するABBやセメントを製造するラファージュホルシム等のスイス企業にポジティブな効果を与えることが期待されます。

一方、トランプ氏は保護貿易政策を掲げており、海外に展開している企業への影響が懸念されています。エマージング市場でもネガティブに作用する可能性があり、エマージング市場におけるスイス企業の収益にも影響することが考えられます。ただし、グローバルに活躍するスイス企業は、既に米国に生産拠点を構えている企業が多く、米国への輸出のウエイトは小さいため、影響は限定的と見ています。

引き続き、トランプ氏の詳細な政策内容を注視しつつ、スイス企業への影響等を判断していく方針です。

株式市場の推移

2013/11/01～2016/11/09



出所：Bloomberg

為替レートの推移

2013/11/01～2016/11/09



出所：Bloomberg

株価推移（ノバルティス）

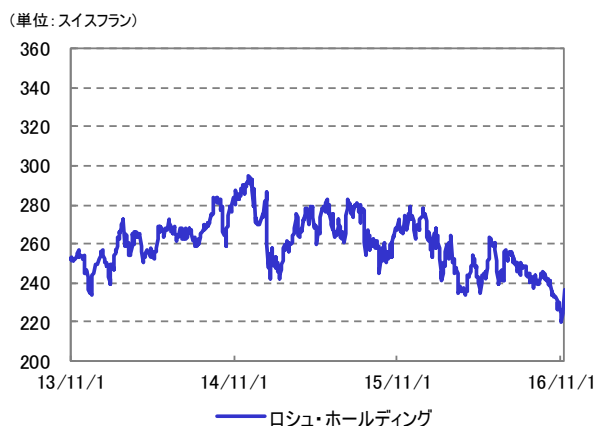
2013/11/01～2016/11/09



出所：Bloomberg

株価推移（ロシュ・ホールディング）

2013/11/01～2016/11/09



出所：Bloomberg

[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。