

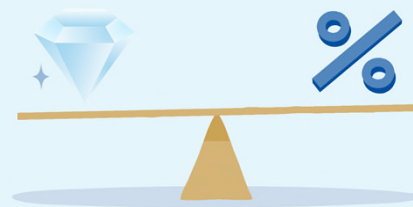
# 市場、経済、バリュエーションを 巡る議論が活発化

市場はこれまでの底堅い経済活動を背景に引き続き活況を呈しています。しかし、一部銘柄のバリュエーションが割高で、景気低迷の兆しも見られることから、警戒は怠れません。当社では収益見通しが良好な分野で投資機会を模索する方針です。



## 足元の利回り上昇で 債券の投資妙味は今なお健在

米国や英国などの国債は、経済の低迷局面で利回りを得るのに格好の手段と言えそうです。各国中央銀行が利下げを実施することになれば、この資産クラスは一層活気づくことになるでしょう。



## クレジット市場で クオリティと利回りを両立

クレジット市場では今、銘柄間の格差が拡大しており、低格付銘柄は景気減速の圧力にさらされている可能性があります。投資家はクオリティをあまり妥協せず、欧米の高格付クレジットを発掘するべきだと考えます。



## 株式市場が最高値を更新、 企業収益の底堅さに注目

当社ではファンダメンタルズが良好な銘柄や、高配当かつ市場平均より高い収益を上げるセクターに注目しています。一部の欧州銀行株や、米国バリューストック、日本株はこうした要素を備えている可能性があります。



## インドは引き続き 新興国経済を力強くけん引

インドと韓国の株式市場は、国内の消費と輸出の動向が相まって、強い将来性を感じさせます。中南米や一部アジア諸国の債券市場でも、堅調なリターンが期待されます。



# マルチアセット型の 柔軟なアプローチが 焦点に

このところ、株式や債券市場では銘柄間のパフォーマンス格差が開いています。そのため、債券は有効な分散投資先\*となり、景気の減速局面で株式を補完する効果が期待されます。



## 用語

- 1.インフレ：財やサービスの全体的な価格水準が上昇し、その結果、購買力が低下すること。
- 2.中央銀行：国または通貨同盟の通貨および金融政策を管理し、経済と金融の安定化を図る機関。
- 3.米国国債：米国が発行する国債
- 4.投資適格債：信用格付がBBB-以上の債券のことで、債務不履行のリスクが低いと見なされる。
- 5.バリュー投資：反発が強く見込まれるものの株価が過度に割安な（過小評価されている）企業に投資する戦略のこと。

## 重要事項

\*分散投資は利益を保証するものでも、損失を防止するものでもありません。

特に断りのない限り、この文書に含まれるすべての情報はアムンディ・アセットマネジメントによるものです。（2024年3月7日現在）

市場や経済の動向に関する見解は執筆者のものであり、必ずしもアムンディ・アセットマネジメントのものではありません。市場やその他の状況により随時変更される可能性があり、国、市場、セクターが期待通りに推移する保証はありません。これらの見解は、投資助言、証券推奨、またはアムンディ・アセットマネジメントの商品を代用した取引の示唆として依拠されるべきものではありません。議論された市場予測が実現すること、またはこれらの傾向が継続することを保証するものではありません。投資には、政治的リスクや為替リスクを含む一定のリスクが伴います。投資収益および元本価値は下落することもあり、投資資金をすべて失う可能性があります。本資料は、いかなる投資ファンドやサービスの購入を勧誘するものではありません。

Amundi Asset Management - Amundi AM, French joint stock company (Société par actions simplifiée) with a capital stock of 1 143 615 555. Portfolio management company approved by the French Financial Markets Authority (Autorité des marchés Financiers - AMF) under no.GP 04000036 Head office: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris – France

Date of First Use: 7 March 2024

Doc ID: 3315301

(3453300)

当資料は、アムンディ・アセットマネジメントが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を、アムンディ・ジャパン（以下、弊社）が一部翻訳したものです。当資料は、当資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。当資料は法令に基づく開示資料ではありません。当資料中に記載したアムンディ・アセットマネジメントの見通し、予測、予想意見等（以下、見通し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。当資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。当資料に記載されている内容は、全て当資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。当資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。弊社の許可なく、当資料を複製または再配布することはできません。当資料中に引用した各インデックス（指数）の著作権・知的財産権及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及び発表を停止する権利を有しています。

商号等：アムンディ・ジャパン株式会社（金融商品取引業者） 関東財務局長（金商）第350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、日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会