

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned

**Investment
Institute**

プライベート・アセット投資の 2026年における 10のテーマ

REAL AND ALTERNATIVE ASSETS

2026年3月 ・ 機関投資家向けマーケティング資料



プライベート・アセット投資 の2026年における 10のテーマ

重要ポイントの要約

- 1 テーマ #1 - プライベート・アセットにとって重要な2026年のマクロトレンド**
 セクター間で差はみられるものの堅調なマクロ経済サイクルや、穏和な金融緩和は、プライベート・マーケットへの投資の好機となる一方で、投資判断においては、より厳しい選別が求められる。
- 2 テーマ #2 - 投資家の資産配分見直しに伴う、プライベート・アセットへの需要の増大**
 変動はあるものの、プライベート・アセットへの需要は健在である。投資家は、依然として分散投資効果とその投資収益を求めてプライベート・マーケットを選好している。
- 3 テーマ #3 - プライベート・マーケットでの米国の優位性は続くが、EUやアジアへの拡大も進行**
 プライベート・マーケットは（かつてのヘッジファンド、ミューチュアル・ファンド、投資信託と同様に）、典型的なイノベーション・カーブに沿った変革期にある。特に欧州では魅力的な投資機会を提供され、近年の業界再編の機会や政策需要により、次のアルファの波を生み出す構造的変化に移行しつつある。
- 4 テーマ #4 - 流動性イノベーションによる非流動性プレミアムの見直し**
 イノベーションにより、プロダクトやプロセスは急速に変化しており、これらが勝手を決定づける新たな基盤となる。特に、セカンダリー、エバーグリーン、その他のラップ商品における流動性の改善は、非流動性プレミアムの見直しやセカンダリー案件などに対する交渉力の変化に繋がり、リターンの分配方法をも変えつつある。
- 5 テーマ #5 - プライベート・エクイティ：緩やかな回復**
 プライベート・エクイティの回復は確実視されているが、回復は緩やかなものとなる。注目すべき懸念材料はあるものの、短期的な見通しにおける主要な懸念材料は過大視されているようだ。戦略の枠組みは変化しつつある。マルチプルの拡大よりも、投資先企業の価値創造実行力、流動性設計、そして深いセクター専門知識がリターンを牽引しよう。プライベート・エクイティは、神秘的とも言えた、かつての期待を多少失いつつあるかもしれないが、より安定的、現実的な特性になりつつある。



Monica Defend
Head of Amundi
Investment Institute

「2026年、プライベート・マーケットは堅調な成長と金利変動の落ち着いた恩恵を受ける見込みだが、アルファの創出は、市場の方向性を当てるよりも、銘柄選定、価値創造実行力、そして規律ある資本配分に依存することになる。」



Vincent Mortier
Group CIO, Amundi

6

テーマ #6 - プライベート・デット：成熟化、より厳選された投資

プライベート・デット市場は成熟期を迎えている。顧客基盤が拡大し、銀行との連携が強化されるにつれて、バリュエーション・プロセスと流動性管理のレベルアップが求められよう。流動性は依然として良好であり、多くの投資家は、利回り確保と負債とのマッチングを支える中核である、シニア担保付変動金利ローンのダイレクト・レンディングに投資している。米国では、AI、再生可能エネルギー、国内回帰の進展により、スペシャリスト戦略のマネジャーはより高利回りのニッチ市場（ABS、スペシャリティ・ファイナンス）へと進出している。欧州では、ミドル市場向け融資や中小企業向けリファイナンス（事業統合や創業者の事業承継を目的としたもの）が成長を牽引している。どの地域においても、規律を犠牲にして規模を獲得するのではなく、案件選定力、アンダーライティングスキル、およびステークホルダーとの利害の一致が成果をもたらすことになるだろう。



**Dominique
Carell Billard**

Global Head of Real &
Alternative Assets,
Amundi

7

テーマ #7 - インフラ：多くの投資機会が交差するポイント

インフラは主要テーマの交差点に位置していることで、恩恵を受ける見込みだ。機関投資家レベルの投資先の数は限られており、オリジネーションとエグゼキューションにおける優位性が重要となる。トップクラスで厳しい価格設定となる案件と、より安価で価値創造の機会を伴う案件の両方に投資可能な能力の有無で、真の実力者となれる運用会社と、そうでない運用会社が分かれることになるだろう。

「不動産市場は安定化しつつあり、イノベーションによって、この資産クラスへのアクセスは広がっている。しかし、これは広範なブームではなく、部分的な安定化に過ぎない。利回り低下による影響は後退し、パフォーマンスは資産のクオリティ、収益の回復力、再開発による上昇余地に大きく依存することになるだろう。」

8

テーマ #8 - 不動産：回復の兆しはあるが、バラつきが見られる状況

不動産における価格見直しは、すでに大部分が過去のものになった可能性が高い。セクターや地域を問わず、案件の選別は必要であるが、安定化も進んでおり、物流施設、データセンター、質の高い住宅物件への慎重な資金再配分が促されている。マクロ要因よりもミクロ要因の方がはるかに重要である。

9

テーマ #9 - 2026年のプライベート・エクイティにおける主要なリスク

2026年のプライベート・マーケットにおける主なリスクは、実質利回りの上昇、規制・税制の不確実性、そしてトップクラスの案件をめぐる競争であり、これらはAIの変動性や地政学的要因によって増幅される懸念がある。プライベート・マーケットが拡大し、銀行、再保険会社、ノンバンクとの結びつきが深まるにつれ、ショックも、よりシステミックなものとなる可能性がある。

10

「イノベーション・カーブ」に沿って変容するプライベート・アセット

資産配分方針：プライベート・デットとインフラは、引き続き、アムンディが最も有望と考える投資対象である。プライベート・エクイティと不動産においても、選別は必要ではあるが、回復が進むにつれ、投資機会を捉えたアルファの創出が再び可能となるだろう。

2026年の見通しの概要

	2026年の見通し	インフレ・プロテクション	分散投資のメリット
プライベート・エクイティ	+/=	=	+
プライベート・デット	+	++	+
不動産	+/=	+	++
インフラ	+	++	+++
セカンダリー	+	=	+++

出典：アムンディ・インベストメント・インスティテュート

IMPORTANT INFORMATION

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the “MSCI Parties”) expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranty of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msccibarra.com). The Global Industry Classification Standard (GICS) SM was developed by and is the exclusive property and a service mark of Standard & Poor's and MSCI. Neither Standard & Poor's, MSCI nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Standard & Poor's, MSCI, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

This document is solely for informational purposes. This document does not constitute an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation of any security or any other product or service. Any securities, products, or services referenced may not be registered for sale with the relevant authority in your jurisdiction and may not be regulated or supervised by any governmental or similar authority in your jurisdiction. Any information contained in this document may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. Furthermore, nothing in this document is intended to provide tax, legal, or investment advice. Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of **17 March 2026**. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. This document is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Furthermore, in no event shall Amundi have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages due to its use. Assumptions on tariffs as of 10 June 2025, at face value, tariffs are 10% universal, 30% on China (20% Fentanyl and 10% reciprocal); under the section 232, 25% sectoral tariffs on Auto & Auto Parts, 50% on Steel and Aluminium (since the 4 June). Sectoral tariffs on Canada and Mexico only for non-USMCA-compliant imports.

Date of first use: **17 March 2026**. DOC ID: **5310544**

Document issued by Amundi Asset Management, “société par actions simplifiée”- SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 - Head office: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Cover photo: AU USAnakul @AdobeStock. Icons from thenounproject.com.

Amundi Investment Institute



In an increasingly complex and changing world, investors need to better understand their environment and the evolution of investment practices in order to define their asset allocation and help construct their portfolios. This environment spans across economic, financial, geopolitical, societal and environmental dimensions. To help meet this need, Amundi has created the Amundi Investment Institute. This independent research platform brings together Amundi's research, market strategy, investment themes and asset allocation advisory activities under one umbrella: the Amundi Investment Institute. Its aim is to produce and disseminate research and Thought Leadership publications which anticipate and innovate for the benefit of investment teams and clients alike.

Get the latest updates on:



- Geopolitics
- Economy and Markets
- Portfolio Strategy
- ESG Insights
- Capital Market Assumptions
- Cross Asset Research
- Real and Alternatives

Visit us on



Visit our Research Center

Design editor

Chiara Benetti

Digital art director and senior designer, Amundi Investment Institute

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned

本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・インベストメント・インスティテュートが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を弊社が一部翻訳したものです。

本資料は、本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。

本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

本資料中に記載したアムンディ・インベストメント・インスティテュートの見通し、予想、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。

本資料は、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。

本資料に記載されている内容は、全て本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。

本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、本資料を複製または再配布することはできません。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者登録番号：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