

信頼こそ、
私たちの資産。

Amundi
ASSET MANAGEMENT
アムンディ アセットマネジメント

転換期を迎えた市場



2022年1月、債券利回りは急上昇し、株価も大きく変動しました。インフレ、経済成長、金融政策の行方を市場が見極める中、不透明な市場環境が続くと予想されます。投資家は十分に分散し、リスクを中立に保つ必要があると考えます。

投資の着目点



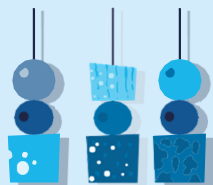
国債には慎重かつ機敏に

最近の利回り上昇の影響を受けた国債については、引き続き保守的なスタンスで臨むことが重要です。この見方は、金融政策の引き締めの可能性や高いインフレ率を考慮したものです。同時に機敏なアプローチをとることも心がける必要があるでしょう。



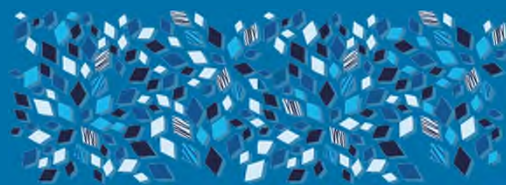
債券は銘柄選別を重視

足元やや縮小するも中央銀行による支援策、緩和的な金融環境、適切な経済成長から、社債、特に欧州投資適格債に投資機会があるとみています。しかし、国債利回りの上昇でマイナスの影響を受ける可能性のある銘柄を避けるためにも、銘柄選別が最も重要と考えます。



バリューの兆候は初期段階

中期的な景気回復と利回り上昇を背景に、欧米のバリュー株に投資妙味があると考えます。強い価格決定力を持ち、持続的な収益拡大が期待されるバリュー株に焦点を当てた投資をすることで、この資金循環の恩恵の享受が期待できると考えます。



新興市場はピースごとにリターン獲得を

新興国市場は、株式と債券（ハードカレンシー建^{※1}）を通じて、分散とプラスの利回りの獲得が期待される異質な投資ユニバースとみなすべきでしょう。インドの内需、中国のバランスの取れた成長、エネルギー・商品輸出を中心とした投資テーマを選択的に探究することなどが考えられます。

インフレのフィルターを通してポートフォリオを見極める

インフレは購買力を低下させることから、投資家にとって重要なリスクとなります。そのため、実質リターン（インフレ調整後）を重視した考え方により、ポートフォリオを見極める必要性が高まっています。また、インフレから資産を守るため、物価連動債^{※2} や変動金利^{※3}、高配当株やバリュー株など、幅広い資産クラスへの分散投資を心がけることが肝要です。このような環境下では、米国よりも欧州や日本の株式が好まれます。また、新興国市場にも、株式と債券の両方で選択的な投資機会があるとみています。全体として、投資家は十分に分散された状態を維持する必要があると考えます。



※1 政治、経済が安定していると見なされる国によって発行され、外国為替市場において他国通貨と交換可能な通貨 ※2 消費者物価指数に連動して元本、利息の両方またはどちらかが変動する債券 ※3 市場金利の情勢を反映して適用金利が一定期間ごとに変動する金利

当資料のご利用に当たっての注意事項等

- ・ 当資料は、情報提供を目的としてアムンディ・アセットマネジメントの作成した資料をもとに、アムンディ・ジャパン株式会社が翻訳した資料であり、特定の金融商品取引の勧誘を目的とするものではありません。
- ・ 投資信託は、値動きのある有価証券（外貨建資産には為替変動リスクがあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。投資信託の基準価額の下落により、損失を被り投資元本を割り込むことがあります。投資信託の運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。
- ・ 投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・ 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- ・ 当資料に記載されている運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。
- ・ 当資料に記載されている内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。
- ・ 投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。
- ・ 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

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