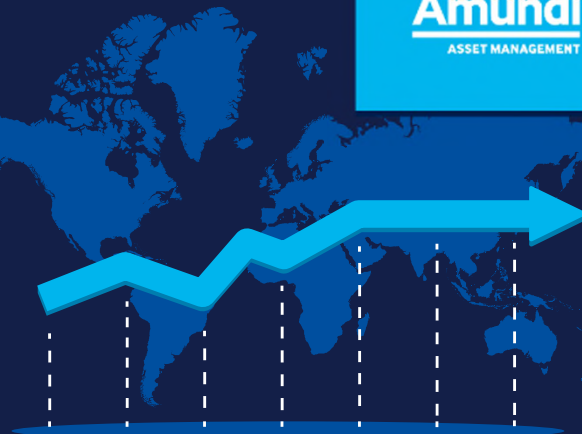


Trust
must be earnedAmundi
ASSET MANAGEMENT

見るべきは 経済成長とインフレ

市場では金融政策や経済成長、最近の中東情勢の緊迫化を意識した展開が続いています。2024年を目前に控え、当社では経済成長が低迷し、エネルギー価格を中心に物価の先行きを巡る不透明感が継続するとみています。



経済成長に暗雲漂うなか 国債に割安感か

個人消費の圧迫や政府の対応能力の限界が先進国市場の成長の足かせとなるでしょう。インフレの後退が国債（特に米国国債）の下支えとなり、今では魅力的な利回りが得られるとみられます。

質の高い社債に投資機会

クレジットの利回りは魅力的ですが、企業は借り換えコストの上昇や景気減速のリスクに見舞われています。投資家はバランスシートが強固な欧州企業が発行する質の高いクレジットを選好する可能性があります。

米国株と日本株に割安感

バリュエーションが良好（割安）な米国企業や、日本企業などコーポレート・ガバナンスが強い企業に対してポジティブな見方をしています。株主に高い配当を還元できる企業も選好されます。

新興国市場ではインドが焦点に

インドは国内市場の規模が突出しており、質の高い労働力を有するほか、国外からは投資資金が流入しています。新たなグローバル大国の台頭から利益を得たい長期投資家にとって、インド株は魅力的な投資先になる可能性があります。



債券と分散投資で 波を乗り切る

今は引き続き、質の高い債券、キャッシュ、クレジットを重視する時です。また、分散投資*（金の保有も考慮）を継続するとともに、インドなどの新興国で投資機会を発掘することも推奨されます。



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。（2023年10月27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れば上昇することもあり、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: 27 October 2023

Doc ID: 3220755

(3250637)

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