



視点を変える：新しい世界における投資機会



最近のウクライナでの出来事と地政学的変化は、投資家、そして世界全体に大きな不確実性をもたらしています。ここ数ヶ月の課題としては、VIXボラティリティ・インデックスが1年以上ぶりの高水準に急騰する中であって、マクロ的な視点を確固とすることにあります。

マクロ経済における雑音が大きくなると、投資家はすぐに注意を奪われ、ビジネスモデルが「忘れ去られる」可能性があります。激動の時代には不確実性が高まりますが、変化は適切に運営されている企業に素晴らしい機会をもたらします。結局のところ、ファンダメンタルズこそが、長期的な株価パフォーマンスの唯一にして最大の要因になるものと私たちは考えています。

ロシアがウクライナに侵攻したことで、投資環境は一変しました。集団防衛のために新たな同盟が結ばれ、組織は進化し、制裁が経済的抑圧の道具となりました。

このような変化の過程は不断のものです。アクティブに銘柄を選択するマネージャーにとっては、新しく、そして魅力的な機会もたらされるというメリットもあります。企業は、事業活動や経営陣の交代を通じて常に変化し続けています。産業界もまた変化していますが、そのスピードは企業よりもずっと緩やかです。一方で経済的、法的、社会的な制度はめったに変化しません。しかし、その影響は産業界に浸透し、最終的には企業の競争力に影響を与えるため、大きな影響力を持つ可能性があります。

エネルギー産業はタイムリーな事例です。ロシアの侵攻、及び資源をめぐる供給不安は、化石燃料への依存度が未だ高い現在において、エネルギー価格の上昇をもたらしています。しかしながら、時間の経過とともに、投資家はより安価で確保しやすいエネルギー源を求め、それによって国内のエネルギーや再生可能エネルギーへの新たな投資機会が生まれるものと考えています。

二次的な影響としては、サプライチェーンの混乱による半導体やその他部品の不足が挙げられます。一部の自動車メーカーは生産拠点の長期的な閉鎖を余儀なくされたことから、短納期で弾力性のあるサプライチェーンと国内に調達元を持つ企業の魅力が浮き彫りになりました。このような企業は、より複雑な構造の同業他社に対して明確な競争上の優位を享受しています。

RBCのグローバル株式チームの投資プロセスの重要な部分は、競争環境における強みを見極めることです。そして、アクティブ・マネージャーとして、変化に対応し、それに応じてポートフォリオを調整することが我々の役割であると考えます。ウラジーミル・レーニンは、かつて「何も起こらない数十年があり、数十年分のことが起こる数週間がある」と言いましたが、この言葉が、今年の第1四半期ほど適切であったと感じたことはありません。

現在起きている悲劇的な人的被害を認識しながらも、投資家として将来に目を向けることが重要です。私たちは、現在の市場環境にかかわらず、強い競争力を持つ優れたビジネスこそが、変化の機会を活用し、株主や我々の顧客のために価値を提供し続けると確信しています。

当資料は、RBC Global Asset Managementの一部であるRBC Global Asset Management (UK) Limitedによって提供された情報を元に、RBC Global Asset Managementの関連会社であるブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドが編集したものです。当資料は受領者への情報提供のみを目的としています。当資料の全部または一部を複製することはできません。また、RBC Global Asset Managementの同意なしに他人に配布することもできません。当資料は、証券またはその他の金融商品の売買または投資戦略への参加の申し出を勧誘するものではなく、税務または法律上の助言として解釈されるべきではありません。ここに記載されているすべての製品、サービス、または投資がすべての法域で利用できるわけではなく、地域の規制および法的要件により、一部は限定的にのみ利用できます。

過去の実績は将来の結果を示すものではありません。このレポートに含まれる情報は、RBC Global Asset Managementおよび/またはその関連会社によって、信頼できると思われる情報源から編集されていますが、その正確性、完全性、または正確性について、明示または黙示を問わず、表明または保証は行われません。すべての投資で、投資額の全部または一部が失われるリスクがあります。

この資料には、RBC Global Asset Managementの現在の意見が含まれており、特定のセキュリティ、戦略、または投資商品の推奨を意図したものではなく、またそのように解釈されるべきではありません。特に明記されていない限り、ここに記載されているすべての情報と意見は、このドキュメントの日付時点のものです。ここに記載されているすべての情報および意見は、予告なしに変更される場合があります。

RBC Global Asset Management (RBC GAM) は、カナダロイヤル銀行 (RBC) のアセットマネジメント部門であり、RBCグローバルアセットマネジメント (US) Inc. (RBC GAM-US)、RBC Global Asset Management Inc、RBC Global Asset Managementが含まれます。(UK) Limited、BlueBay Asset Management LLP、BlueBay Asset Management USA LLC、およびRBC Global Asset Management (Asia) Limitedは、別個ですが、関連する企業体です。

RBC Global Asset Management (UK) Limitedは、金融行動監視機構によって認可および規制されています。

®/™ Trademark(s) of Royal Bank of Canada.

