

エッセンシャル・インフラへの投資

2026年9月



目次

<u>はじめに</u>	<u>3</u>
<u>なぜインフラに投資するのか?</u>	<u>4</u>
<u>なぜアバディーンが選ばれるのか?</u>	<u>5</u>
<u>どのようなインフラ投資を提供していますか?</u>	<u>6</u>
<u>経済インフラ</u>	<u>7</u>
<u>コンセッション・インフラ</u>	<u>9</u>
<u>上場インフラ株式</u>	<u>11</u>
<u>インフラ・デット</u>	<u>13</u>
<u>結論</u>	<u>15</u>



はじめに

インフラは経済成長と現代社会の基盤の一つです。それは家庭や企業を支え、人々とコミュニティをつなぎ、デジタル接続を促進し、私たちが日々頼りにしている重要なサービスを支えています。経済が進化する中で、強靱で効率的かつ持続可能なインフラの重要性はますます高まっています。

これは投資家にとって魅力的な長期的な投資機会を生み出していると私は考えます。エネルギー需要の増加、デジタル化、人工知能、脱炭素化、都市化といった構造的トレンドが、世界中で大きな投資ニーズを牽引しています。これらのトレンドは、公開・非公開市場、債券および株式投資の両面で投資機会を拡大しています。

アバディーン・インベストメンツでは、何十年もインフラに投資してきました。その間に、経済インフラ、コンセッションインフラ、上場インフラ株式、インフラ・デットにまたがる幅広いプラットフォームを構築してきました。これらの運用プラットフォームは、投資家が魅力的なインカム、長期的成長の可能性、分散投資、インフレ耐性をもたらす重要な資産にアクセスするための多様な手段を提供します。

私が特に期待しているのは、今日の市場に広がる多様な投資機会と、インフラが未来を形作る上で果たす重要な役割です。アバディーン・インベストメンツは、専門的な知見、規律ある投資プロセス、市場を横断する豊富な経験を組み合わせることで、お客様がこれらの投資機会を捉える手助けができると信じています。

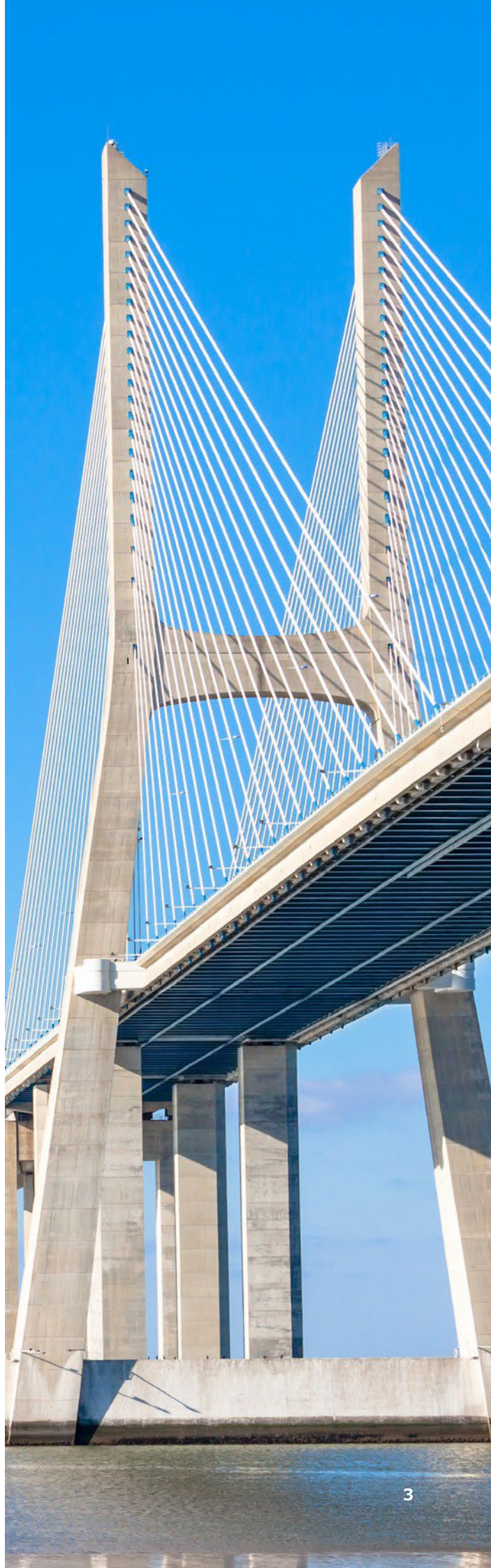
本稿が、この重要な資産クラスに対するアバディーン・インベストメンツの投資アプローチと運用能力への理解を深める一助となれば幸いです。



ピーター・ブラナー

アバディーン・インベストメンツ
最高投資責任者

出所:アバディーン・インベストメンツ・グローバル・マクロ・リサーチ、2025年5月。



なぜインフラに投資するのか？

- 。 推定64兆ドルの世界投資需要²
- 。 安定した長期的なリターンの可能性
- 。 変革的なメガトレンドへのアクセス

インフラは世界を動かし続けています。成長を支え、人々が日々頼りにしているサービスを提供しています。また、エネルギー安全保障、気候変動、都市化といったグローバルな課題に取り組むためにも不可欠です。これにより、安定的で持続可能な成長を求める人々にとって魅力的な選択肢となっています。今後25年間でこの分野に64兆ドルの投資が必要となるため、インフラ企業とその投資家は成功する良いポジションにあります。

インフラもまた、従来の公益事業、道路、橋梁を超えた多様な資産クラスです。

現在、投資対象の範囲にはエネルギー転換、交通ネットワーク、デジタル接続、社会インフラ、環境サービス、官民パートナーシップ、インフラ関連のクレジット、上場インフラ企業が含まれます。

現在の環境は、過去20年間で最も魅力的なインフラの投資機会を提供しています。

長期的な需要を支える強力な構造要因の組み合わせは、以下を含みます。

- 。 人工知能インフラに結びつく電力需要の増加
- 。 エネルギー転換と脱炭素化
- 。 拡大されたデジタルおよび通信インフラを必要とするデータ利用の加速
- 。 人口増加
- 。 新興市場における都市化

² 出所: アバディーン・インベストメンツ・グローバル・マクロ・リサーチ、2025年5月。



なぜアバディーン・インベストメンツが選ばれるのか？

私たちのグローバルプラットフォーム

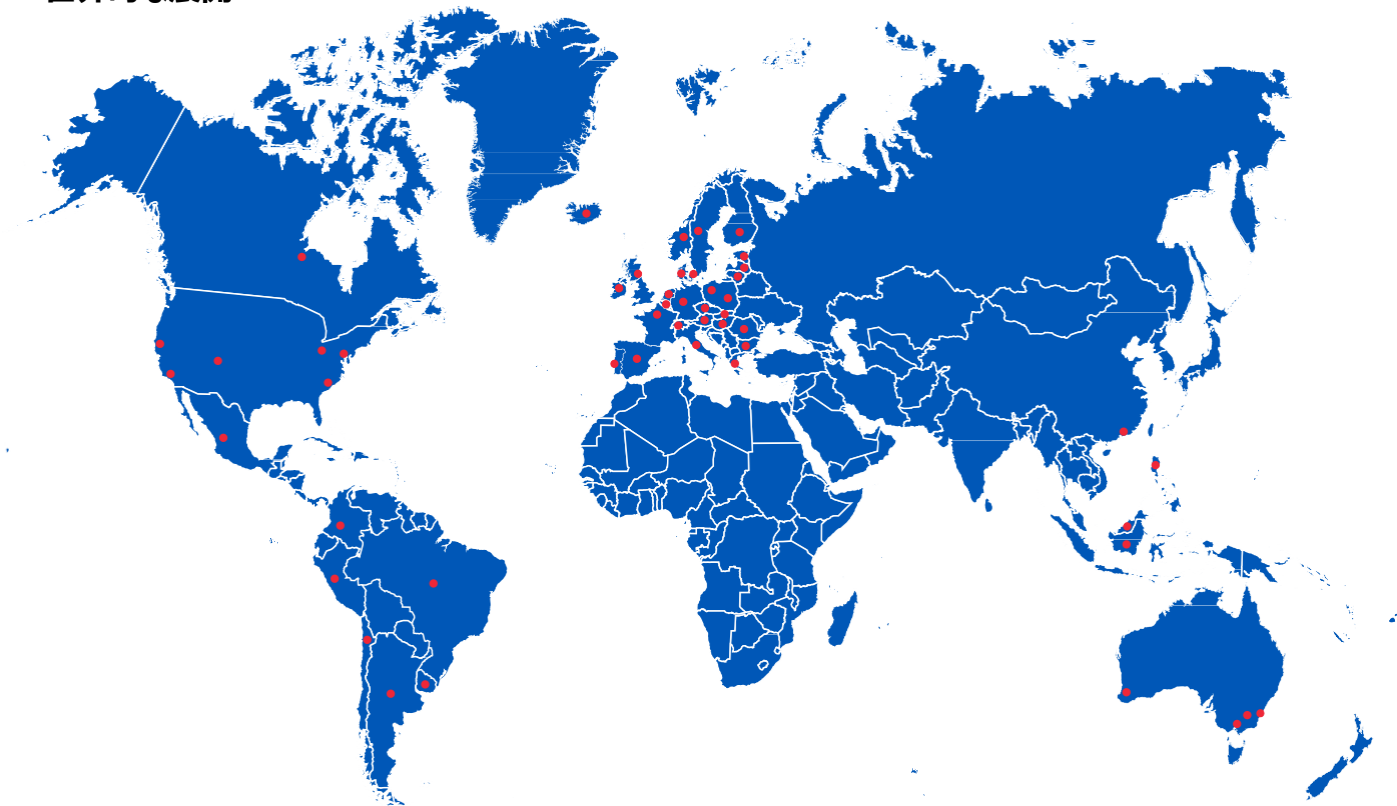
インフラ投資には専門知識、地域の洞察、そして広範かつ変化する市場での投資機会へのアクセス能力が求められます。アバディーン・インベストメンツは、70人以上の専任のプロフェッショナル、約30年にわたる実績を持つ単一のプラットフォームを通じて150億ドルものインフラ運用資産残高（AUM）を有しています。

経験豊富な運用チームは市場サイクルを通じて投資を行い、セクター、地域、投資構造を超えた専門知識を築いてきました。

投資家は、経済インフラ、コンセッション・インフラ、インフラ・デット、上場インフラ株式の4つの異なるルートを通じてインフラにアクセスできます。

これらの専門的な能力は、官民の幅広い重要な資産への柔軟なアクセスを提供し、単一の信頼できるインフラ投資のパートナーを通じて、インカム、成長、分散効果、そして長期的な価値創出を目指す投資家を支援します。

世界的な展開



私たちの専門リサーチチームは30年以上にわたり豊富なグローバル投資経験を有しています。潜在的かつ長期的な投資成長に焦点を当て、市場の変動の時期と安定の時期を通じて、お客様を支援しています。

アバディーン・インベストメンツのインフラ運用：

- ・インフラ運用資産残高（AUM）：150億ドル³
- ・70名以上のインフラ運用プロフェッショナル
- ・30年にわたる実績
- ・幅広いインフラ投資ソリューション
- ・高いリターンが期待できる持続可能な投資機会に注力
- ・数々の受賞歴⁴

³ 出所：アバディーン・インベストメンツ、2025年12月31日現在。

⁴ 2025年IJグローバルESGアワード「ソーシャル・インパクト」部門受賞、2024年リッパー・ファンド・アワード受賞。

150億ドル

インフラ運用資産残高（AUM）

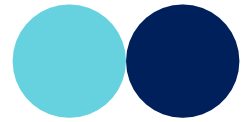
70+

専任の運用プロフェッショナル

30年

運用実績

どのようなインフラ投資を提供していますか？



01

経済インフラ

経済が機能し、繁栄し、成長するために不可欠な施設とサービス

02

コンセッション・インフラ

公共機関とアパディーン・インベストメンツとの間で構築される、重要な公共サービスを提供する官民パートナーシップ(PPP)モデル

03

上場インフラ株式

インフラ関連企業に投資するグローバル・インフラ株式運用（アクティブ運用）

04

インフラ・デット

高利回りのインフラ投資戦略で、投資期間は2～12年

どの分野に投資していますか？



デジタル：現代生活やビジネスに不可欠なデータおよび通信インフラを含む



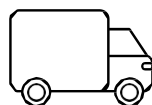
エネルギー：発電、送電、配電、再生可能エネルギーやバッテリー貯蔵などの技術ソリューションを含む



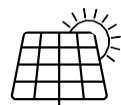
環境：水処理および廃棄物管理資産



社会施設：学校、病院、公共施設



交通：人や物資を運ぶネットワーク、道路、鉄道、港湾、空港など、つながりと移動性に不可欠



公益事業：再生可能エネルギー、規制された公益事業、バイオメタンなどの代替エネルギーを含む



経済インフラ

デジタル、輸送、エネルギー、公共事業にわたり、欧州の重要なインフラへの投資

私たちはヨーロッパのローワー・ミドルマーケットインフラにおける魅力的な機会をターゲットにしています。エネルギー、交通、デジタルの3つの主要セクターにおいて社会運営の維持に不可欠なサービスに注力しています。

なぜアバディーン・インベストメンツなのか？

経済インフラチームは、市場サイクルを通じた投資経験が10年以上あります。3つの運用戦略を通じて、ヨーロッパ9か国にまたがる21の資産を運用しています。アバディーンの投資アプローチは長期的なパートナーシップを基盤としています。

私たちのポートフォリオはヨーロッパ全域に及び、英国の鉄道車両、フィンランドの地区暖房、イタリアのバイオメタン施設などに投資しています。

分散投資

交通



- 。 レール
- 。 都市のモビリティ
- 。 海運
- 。 機器リース
- 。 電化

エネルギーと 公益事業



- 。 再生可能エネルギー
- 。 配電と送電
- 。 地域熱供給
- 。 エネルギーサービス
- 。 エネルギー貯蔵

デジタル



- 。 ファイバー
- 。 固定無線アクセス
- 。 データセンター



主なハイライト

運用資産残高（AUM）	34億ユーロ ⁵
ヨーロッパにおける直接投資件数	21
実績	10年
受賞歴	Wessex Internetは、2025年の社会的影響力でIJグローバルESG賞を受賞しました。このプラットフォームは、地域社会の環境感受性を尊重しつつ、測定可能な地域価値を提供する革新的な農村ブロードバンドモデルを持っています。

⁵ 運用資産残高（AUM）は、2026年3月31日のプロフォーマに基づくNAVを、その後のキャッシュフローおよびドライバウダーを考慮して7月31日に調整しました。

アバディーン・インベストメンツの投資アプローチ

アバディーン戦略は、コアおよびコアプラス資産、一次ディールフロー、そして持続的なパートナーシップに注力しています。このアプローチにより、大型資産と比べて魅力的なエントリー価格を確保する相対取引および独自案件の創出を可能にしています。

私たちは資産管理において積極的かつ実践的なアプローチを取り、過半数の株式とガバナンス権を活用して長期的な価値を創出しています。経営陣と密接に連携することで、有機的な拡大や戦略的買収を通じて資産を成長・強化しています。



「インフラは投資家の目標に沿った信頼性が高く、繰り返し可能な長期リターンをもたらすことができます。高品質なヨーロッパのインフラに選択的に投資することで、リスクを低減し、投資家にとって魅力的なリスク調整リターンを生み出すことを目指しています。」

ドミニク・ヘルムズリー
経済インフラ部門責任者





コンセッション・インフラ

官民パートナーシップ(PPP)を通じた重要インフラに焦点を当てた差別化されたグローバル投資戦略

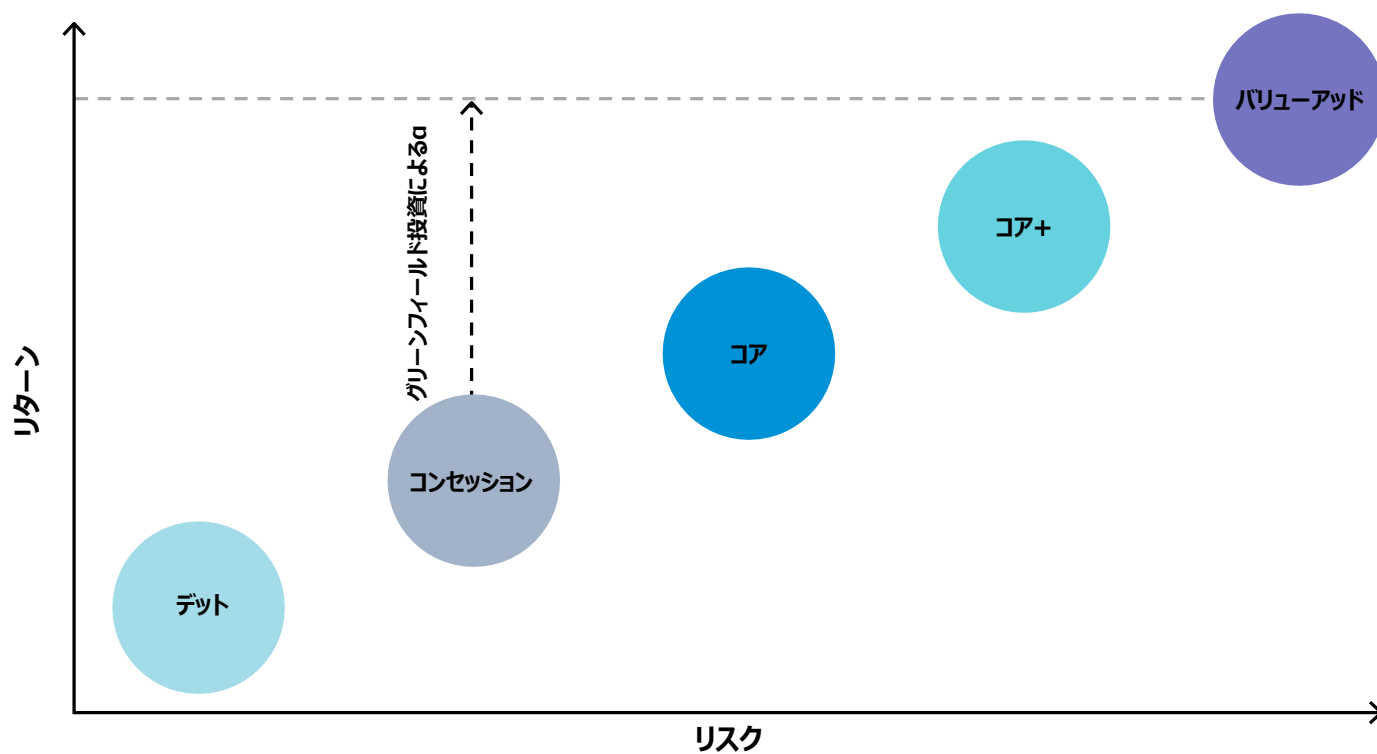
アバディーン・インベストメンツは、重要な社会的、経済的、政府のインフラプロジェクトに特化した専任のインフラ投資チームを有しています。このチームは通常、長期PPPを通じた案件に投資します。

なぜアバディーン・インベストメンツなのか？

25年以上にわたる継続的な成長と進化を経て、私たちの経験豊富な経営陣はヨーロッパ、アジア太平洋、英国、アメリカ大陸にまたがる125の資産を統括しています。

その分野の真の専門家であるコンセッション・インフラチームは、持続可能性とスチュワードシップを統合したプラットフォームを提供します。重要な公共サービス、社会的モビリティ、カーボントランジションなど、いくつかの主要分野で実績があります。

コンセッション・インフラからの付加価値リターン目標化



出所:アバディーン、2026年1月。過去の実績は将来のリターンを予測するものではありません。



主なハイライト

運用資産残高（AUM）	48億ドル
資産数	16か国で125の資産
チームの在籍期間	PPPへの投資25年

アバディーン・インベストメンツの投資アプローチ

私たちは、投資家に持続可能なリターンをもたらすことを目指し、PPPや長期的なコンセッションスタイルのインフラ資産に直接、投資をしています。

確立された関係により、案件への独自のアクセスや資産の効果的な管理が可能になります。

ESGの考慮は、アバディーン・インベストメンツの投資プロセスに組み込まれており、独自のソフトウェアを使用しています。これにより、ポートフォリオ全体にわたる詳細な持続可能性情報にアクセスでき、エンゲージメント活動の情報に役立っています。

オーストラリアの社会住宅、ウェールズのがんセンター、サンフランシスコの6車線パークウェイなど、125以上の資産をグローバルに展開しています。



「私たちのグローバル投資は、生活を向上させ経済成長を促進する不可欠なサービスを提供します。それらは重要なニーズに対応し、持続可能な未来を築き、投資家に長期的なリターンをもたらします。」

サミール・アミン
コンセッション・インフラ部門責任者



上場インフラ株式

高い信念を持ち、グローバルに分散したポートフォリオを通じて、長期的な成長とインカムを提供することを目的としています

アバディーン・インベストメンツのグローバル上場インフラ戦略は、現代経済を支える重要な資産やサービスを所有、運営、開発する企業に投資しています。

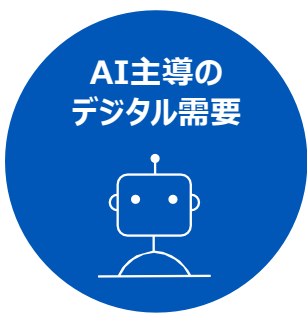
これらの事業は輸送、公益事業、エネルギー、通信にまたがり、安定したキャッシュフロー、高い参入障壁、長期の事業期間、そしてインフレに連動した運用リターンが期待できます。

なぜアバディーン・インベストメンツなのか？

私たちは、上場インフラの専門知識とグローバル株式プラットフォームの幅広さを組み合わせています。私たちのチームは、都市化の加速、エネルギー転換、そしてデジタル需要の拡大という3つの永続的なテーマから利益を得るための高品質な企業を求めています。



脱炭素化、再生可能エネルギー、そしてグリッドの近代化



人工知能からのデータ需要の指数関数的増加



人口増加と接続性によるインフラニーズ

ファンダメンタルリサーチと企業レベルの洞察により、先進国および新興市場における事業の品質、競争力、財務の回復力、長期的な成長の可能性を評価することができます。

主なハイライト

グローバルな投資機会	運輸、公益事業、エネルギー、通信分野の上場インフラ企業。
構造的成長テーマ	都市化、エネルギー転換、デジタル加速。
アプローチ	ボトムアップ・リサーチを通じて50〜70銘柄を選択。
豊富な人材	12のグローバル拠点にまたがる110名以上の株式運用プロフェッショナル、3名のポートフォリオ構築グループ

アバディーン・インベストメンツの投資アプローチ

私たちは、世界のインフラ関連企業を対象に規律あるアクティブな運用プロセスを適用しています。定量的なスクリーニングにより潜在的な機会を特定し、その後、企業の開示、財務力、ビジネスモデル、規制環境、運用専門知識、持続可能性の要素に関する詳細な基礎分析を行います。

アバディーン・インベストメンツは、最も確信の高いアイデアから多様なポートフォリオを構築し、セクター、国、インフラテーマにまたがる機会のバランスを保っています。

継続的な調査、ピアレビュー、リスク監督、企業との関与が保有期間中の投資判断を支えています。目標は、品質、レジリエンス、評価に明確に焦点を当てつつ、長期的な成長とインカムの可能性を捉えることです。



「インフラは経済成長の基盤であり、技術成長の大きな波はすべてインフラによって支えられてきました。現在、構造的メガトレンドの進化により、電力や公共事業への前例のない需要が見られます。」

ジョシュア・デュイツ

上場インフラ株式運用責任者



インフラ・デット

市場全体で利回りの向上、多様化、そして安定したインカムの可能性を提供します

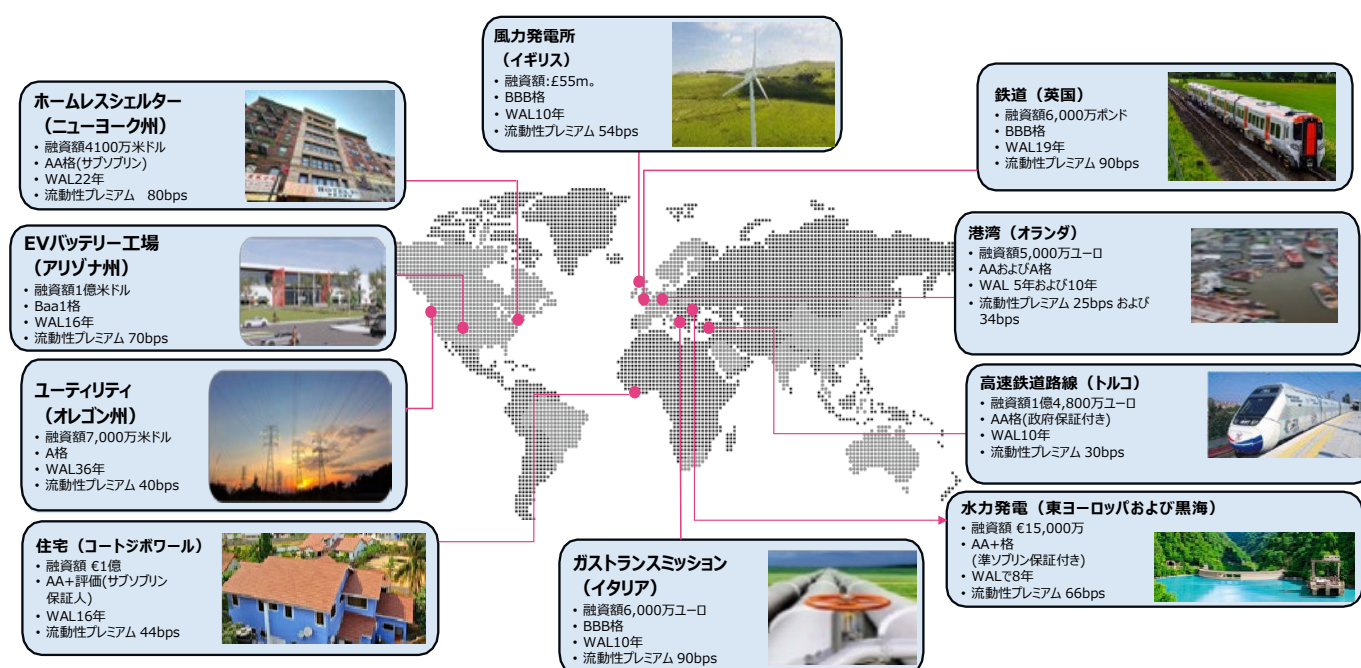
インフラ・デットは、他の投資との相関が低い高品質なキャッシュフローを提供できる社会経済プロジェクトに資金を提供します。

なぜアバディーン・インベストメンツなのか？

私たちは11か国にわたる企業債務へのエクスポージャーを含む分散された投資機会を提供しています。インフラ・デットはより広範な実物資産セクターの中に位置しています。資産レベルの理解に基づいた信用審査を可能にします。

アバディーン・インベストメンツのバランスの取れたポートフォリオは、デジタル化、脱炭素化、人口動態という3つのグローバルなメガトレンドと連動しています。10年間にわたる経済サイクルを通じた実績により、堅調なクレジットスプレッドと安定したリターンを実現しています。

アバディーン・インベストメンツのインフラ・デット運用は、世界中の重要なセクターを支えています



流動性プレミアムはGBPで示されています。数値は作成時点。掲載案件は説明目的のみで表示しています。出所:アバディーン。

主なハイライト

インフラ・デット責任者	アレックス・キャンベル
運用資産残高（AUM）	49億米ドル
国	イギリスとヨーロッパ
設立以降の投資	142
ターゲットリターン	5-7%
投資期間	4～45年
目標トータル・リターン	EURIBOR +4.0%-6.0%

アバディーン・インベストメンツの投資アプローチ

アバディーン・インベストメンツのインフラ・デット戦略は、長期的で安定したキャッシュフローと強い信用レジリエンスを提供しつつ、インフレ連動リターンの可能性を提供することを前提としています。規制要件を満たし、ポートフォリオパフォーマンスを最適化するために、ソルベンシー資本効率を重視しています。

これらの基本原則と並行して、アバディーンは高利回りの機会を捉える機会主義的なアプローチを維持しています。これにより、投資家にとって安定性と高いリターンのバランスが確保されます。グリーンエネルギーや交通など、持続可能な分野の資産をターゲットにしています。

インフラ・デットは、ニューヨークのホームレスシェルターから西アフリカの住宅、東ヨーロッパの水力発電に至るまで、世界的に不可欠なサービスを支えています。



「今日のメガトレンドは、物理的で長期的な資産への膨大な投資を必要とします。インフラ・デットは、投資家のさまざまな目標において安定したリターンをもたらすことができます。」

アレックス・キャンベル
インフラ・デット運用責任者



結論

インフラへの4つのルートを通じたプラットフォームで

インフラは、デジタル化、人工知能、エネルギー安全保障、脱炭素化などの長期的な構造的トレンドによって形作られた、広範でますます重要な投資分野へと進化してきました。投資家にとっては、重要な資産へのアクセス、差別化されたリターン源、そして公共・民間市場における機会を提供します。

アバディーン・インベストメンツは、経済インフラ、コンセッション・インフラ、上場インフラ株式、インフラ・デットを網羅した単一の統合型インフラプラットフォームを通じて、この機会へのアクセスを提供しています。専門的な知見、確立された市場との関係、豊富な投資経験を

組み合わせることで、アバディーン・インベストメンツのプラットフォームはセクター、地域、リスク・リターン特性を横断する投資機会へのアクセスを可能にします。

インフラが経済成長と社会発展を支える重要な役割を果たし続ける中、機会の幅は拡大しています。長期的な安定したリターン、ポートフォリオの分散、構造的成長テーマへの曝露を求める投資家にとって、インフラは依然として魅力的な戦略的配分です。アバディーン・インベストメンツは、その機会を捉えるための幅広さ、専門知識、柔軟性を提供します。



重要事項

本資料は、情報提供を目的としてアバディーン・グループが作成した資料であり、いかなる金融商品（特定のファンドや個別銘柄等）の取引等の勧誘、売買等の推奨あるいは運用手法の提供を目的としたものではありません。

本資料に含まれる情報は、一般的な情報提供のみを目的としており、特定の顧客の投資目的、財務状況、および特別なニーズを考慮したものではないため、投資助言として依拠していただくものではありません。

本資料は、アバディーン・グループが信頼できると判断した情報源からの情報に基づき作成されておりますが、アバディーン・グループはそれらの情報の正確性・完全性を保証するものではありません。

本資料に記載されたアバディーン・グループの見解や見通しは本資料作成時点のものであり、市場環境等の変化により、予告なく変更する場合があります。

なお、本資料のいかなる内容も将来の運用成果や市場の動向等を示唆あるいは保証するものではありません。

本資料に記載された情報に基づいて被った損害について、アバディーン・グループは一切責任を負うものではありません。投資に関する最終的なご判断は投資家ご自身で下されますようお願いいたします。

また本資料は、特定の投資家への法定的および税務に係る助言を意図するものではなく、これ等の助言が必要な場合には、ご自身の税理士または法律顧問にご相談ください。

本資料の第三者への開示、無断転載、複写および配布等を禁じます。

投資には様々なリスクが伴います。有価証券等の取引には様々なリスクと投機的な側面があり、利益を得られることがある反面、場合によっては投資した元本を割り込み、損失（元本欠損）が生じる恐れがあります。

また、取引の種類によっては、金利、通貨の価格、不動産の価格、金融商品市場における相場、その他の指標に係る変動を要因として、その損失額が証拠金等の額を上回ることとなる（元本超過額が生ずる）恐れがあります。

金融商品及び資産運用においては、運用報酬や手数料等その他の費用が発生します。これらの報酬・費用等は、運用状況、契約期間等により変動するため、事前に当該報酬・費用等の金額、上限、計算方法及びその合計額等を表示することはできません。

本資料に掲載された各インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利は、各インデックスの開発、算出、公表を行う各社に帰属します。MSCIのデータは、利用者本人による利用に限り、いかなる形式でも複製、転用することは禁じられており、また金融商品や指数の基礎となるデータとして使用することは禁じられています。MSCIのデータは、投資判断の元とするための投資助言や推奨の提供を意図したものではありません。過去の実績や分析は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。MSCIのデータは現状有姿にて提供されており、当データの利用者は当データの利用に係る全てのリスクを負うものとします。MSCI、MSCIの各子会社、および、MSCIデータの収集、算出、創出に携わる各人（総称して「MSCI関係者」）は、当データに関し、全責任（独自性、正確性、完全性、適時性、非違反性、商品性、特定の目的への適切性の保証を含むがこれに限らない）を放棄しています。上記に限らず、いかなるMSCI関係者も、いかなる場合にも、直接的損害、間接的損害、特別損害、偶発的損害、刑罰的損害、結果的損害（利益損失を含むがこれに限らない）、その他の損害の責任は負いません。（www.msci.com）

アバディーン・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320号

加入協会：一般社団法人資産運用業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

詳細は aberdeeninvestments.com をご覧ください。

著作権 © アバディーン・グループ plc 2026。無断転載を禁じます。

aberdeeninvestments.com

STA0626107776-001