

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

COVID-19感染率の低下や、ソーシャルディスタンスのガイドライン緩和、大規模な金融および財政刺激策を背景に、経済回復と企業収益回復への期待が高まりました。

ヘルスケア指数のサブセクターの全てが絶対リターンで上昇し、半数はS&P500指数をアウトパフォームしました。

ヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール&サービス、バイオテクノロジーがアウトパフォームしました。

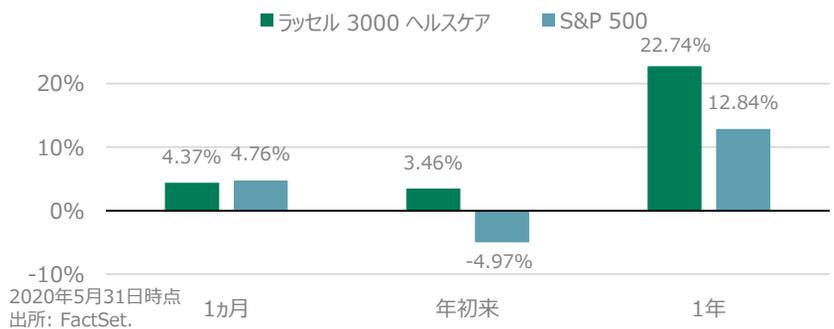
市場インサイト

株式市場は5月も引き続きパンデミック関連の急落から回復し続けました。4月と5月のS&P500指数は2009年以来最良のパフォーマンスを記録しました。COVID-19感染率の低下や、ソーシャルディスタンスのガイドライン緩和、大規模な金融および財政刺激策を背景に、経済回復と企業収益回復への期待が高まりました。ヘルスケア株は、今月は全般に市場全体をアンダーパフォームしましたが、急落局面を含め長期的には引き続き大幅にアウトパフォームしています。FactSetによれば、5月後半時点でS&P500企業の97%が第1四半期の決算を発表し、利益は前期比でおよそ15%低下しています。これは、世界的金融不況で失業率がピークに達した2009年第3四半期以来最大の低下幅です。

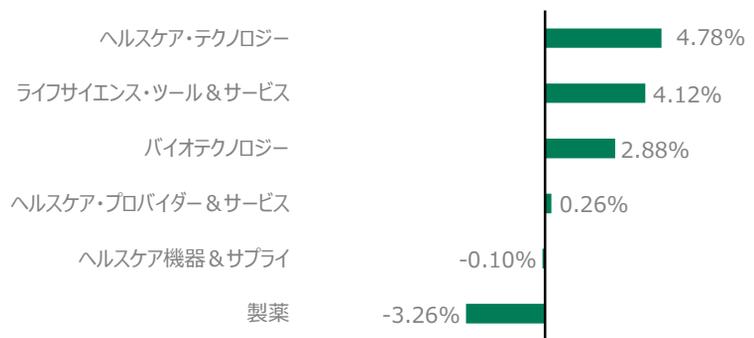
このような環境の下、ヘルスケア指数のサブセクターの全てが絶対リターンで上昇し、半数はS&P500指数をアウトパフォームしました。製薬とヘルスケア機器&サプライがラッセル3000ヘルスケア指数をアンダーパフォームした一方、ヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール&サービス、バイオテクノロジーが同指数をアウトパフォームしました。ワクチン開発の進捗が、ヘルスケア株と市場全体のパフォーマンスの乖離をもたらした大きな要因でした。また、これにより、これまで最もパフォーマンスが悪かった金融株や消費関連株が急伸しました。製薬は、主に業績見通しが不透明なこともあり、市場全体を最もアンダーパフォームしました。バイオテクノロジーは引き続きワクチン開発の恩恵を受けました。

パフォーマンス・スナップショット

月次トータルリターン



業種別超過リターン、対ラッセル3000ヘルスケア指数



2020年5月1日から2020年5月31日
出所: FactSet.

国連の 持続可能な 発展目標 (SDGs)



「健全な生活を確保し、あらゆる世代層の健康を促進する」

インパクト・テーマ



革新的な治療法



医薬品とサービスへの
アクセス



医療費削減の新しい
ソリューション



機器、サービス、ソフトウェア
の生産性向上

脳卒中のリスクを軽減

COVID-19検査と治療を引き続きモニターしていきますが、今月はパンデミックから一歩離れ、救命治療の他の分野の発展に焦点を当てます。

毎年、世界中でおよそ1,500万人が脳卒中を起こしていると推定されます¹。何百万人が命を落とし、それ以外の患者には血栓などの動脈閉塞のため永続的な障害が残ります。微粒子が時間の経過と共に集積して大きな閉塞物を形成する、あるいは血流に乗って移動し脳の毛細血管に至り血流を妨害します。

多くの患者にとって、手術は脳の正常な血流を回復させる最善の方法です。脳に血液を送る動脈の手術は一般に安全で効果的ですが、手術中に取り除いた粒子の一部が誤って血流に入り、手術によって本来避けようとした脳の障害を引き起こす可能性があります。

革新的なアプローチによって、脳に血液を供給する動脈の外科的処置に伴うリスクを減らすことができる可能性があります。この技術を用いて医師は、一時的に血流を反転させ、罹患した動脈を通る血液のペースを制御することができます。これはつまり、手術中に取り除かれた粒子が脳の外へ流しだされ、安全に血流からろ過されることを意味します。さらに、この新しい処置を用いた場合、従来よりも入院期間が短縮されます。

注目銘柄：シルク・ロード・メディカル

シルク・ロード・メディカルは、血管外科手術による合併症を大幅に軽減する低侵襲治療法に特化した、革新的な医療技術企業です。同社の経頸動脈血行再建術 (TCAR) は、通常、従来の方法と比較してより良い結果をもたらします。同社は、患者の転帰を改善することにより有意義な社会的貢献をしながら、長期にわたって成長を維持することができる企業であると私達は考えます。

私達は、ポートフォリオに組み入れを検討する全ての銘柄に対して環境、社会、ガバナンス (ESG) 評価とリスク評価を行います。当社のESGチームはシルク・ロード・メディカルのガバナンスを高く評価する一方、環境と社会に対する評価は中立です。同社は最近上場したばかりで、古くからあるヘルスケア・サプライ企業との比較は困難です。今後も同社を注意深くモニターし、経営陣と連携しながらESG評価全体を完成させていく意向です。同社への投資は、社会的インパクトの目標のうち「革新的な治療法」と「機器、サービス、ソフトウェアの生産性向上」の2つに一致していると私達は考えています。

¹ “Stroke Statistics,” The Internet Stroke Center, accessed June 1, 2020, <http://www.strokecenter.org/patients/about-stroke/stroke-statistics/>

環境、社会、ガバナンス (ESG) 戦略をとることやESG銘柄に焦点をあてることにより、ポートフォリオの投資機会が制限される可能性があります。このため、ESG投資を重視していない他のポートフォリオと比較して、パフォーマンスが劣ったり異なったりする可能性があります。また、ESG投資に焦点をあてたポートフォリオは、市場全体やESG基準のスクリーニングのない保有資産とはことなる証券やセクターに投資することがあります。

著者



Michael Li, Ph.D.

シニア・ポートフォリオ・マネジャー

アメリカン・センチュリー・インベストメンツのVP及びシニア・ポートフォリオ・マネジャー。2002年に同社入社。それ以前は科学者及びプロジェクト・マネジャーとしてPharmaceutical Research Institute of Bristol-Myers Squibb Co. に勤務し、FDAに研究用新薬の申請を行うなど、医薬品発見から開発まで、研究者をサポートする多機能チームの管理に従事した。中国科学技術大学で材料科学及びエンジニアリングの学士号取得、ペンシルベニア大学ウォートンスクールで経営学修士号、ミシガン大学で化学Ph.D.を取得。



Henry He, CFA

ポートフォリオ・マネジャー

アメリカン・センチュリー・インベストメンツのポートフォリオ・マネジャー。前職はBNP Paribas Investment Partnersのシニア・エクイティ・リサーチ・アナリスト、及びポートフォリオ・マネジャーとしてヘルスクエア及びバイオテクノロジーセクターの運用を担当。ハーバード大学で経済学士号取得。CFA®チャーターホルダー。



Kevin Lewis, CFA, CAIA

シニア・クライアント・ポートフォリオ・マネジャー

投資家と共に歩み、グローバルグロース株式市場に関するインサイトと展望を提供する。また、アメリカン・センチュリー・インベストメンツのポートフォリオ運用チームを代表して同社のグロース株投資哲学、投資プロセス、及びパフォーマンスを提供する。バージニア・テックでビジネス学士号取得。CFA®チャーターホルダー及びCAIA®チャーターホルダー。

過去のパフォーマンスは将来の投資成果を保証するものではありません。

ここに表明される意見は、アメリカン・センチュリー・インベストメンツの意見であり、アメリカン・センチュリー・インベストメンツのポートフォリオの将来のパフォーマンスを保証するものではありません。この情報は参考情報の提供のみを目的としており、投資アドバイスを目的としたものではありません。特定の有価証券への言及は、説明目的のためのみであり、有価証券の購入または売却の推奨を意図したものではありません。提示された意見及び予想は当社の判断とその他のポートフォリオ・データを含んでおり、予告なしに変更されることがあります。

この情報は、個人的な推奨あるいは信任アドバイスを意図したのではなく、投資や会計、法律、税務アドバイスの判断に用いられるべきではありません。

日本の投資家向け：この資料は情報提供のみを目的として提供されており、ここに記載されているいかなる有価証券やアドバイス、サービス、投資戦略、プロダクトの売買の勧誘を目的としたものではありません。この資料は米国外のリテール投資家を対象としています。この文書の内容は規制当局によって審査されていません。American Century Investment Management, Inc. は日本で登録されていません。

American Century Investment Management (Asia Pacific), Limitedは証券先物委員会（「SFC」）のタイプ1およびタイプ4の登録を保持しています。American Century Investment Management, Inc.はSFCに登録されていません。

American Century Investments®

4500 Main Street
Kansas City, MO 64111
1-866-628-8826

330 Madison Avenue
New York, NY 10017
1-866-628-8826

1665 Charleston Road
Mountain View, CA 94043
1-866-628-8826

2121 Rosecrans Avenue
El Segundo, CA 90245
1-866-628-8826

2 Ice House Street
Hong Kong
+852 3405 2600

12 Henrietta Street
London, WC2E 8LH
+44 20 7024 7080

1 Farrer Place
Sydney, NSW 2000
+61 2 8823 3403

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt, Germany
+49 69 8088 5501

【野村アセットマネジメントからのお知らせ】

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし、投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

■投資信託に係る費用について

2020年6月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%(税込み)》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。投資信託によっては、換金時(および償還時)に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用(信託報酬) 《上限2.222%(税込み)》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じたかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 *一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 *ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をご覧下さい。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

野村アセットマネジメント

商号：野村アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373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/
一般社団法人第二種金融商品取引業協会