

2023年1月

米国グロース株運用デスクから



Michael Li, Ph.D.

シニア・ポートフォリオ・マネージャー



Henry He, CFA

ポートフォリオ・マネージャー



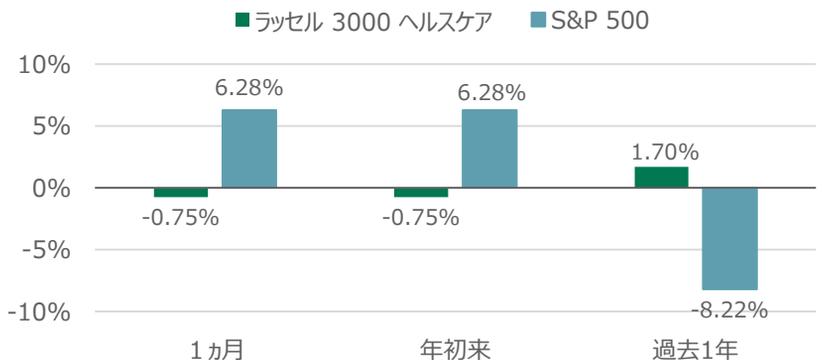
Kevin Lewis, CFA,
CAIA

シニア・クライアント・ポート
フォリオ・マネージャー

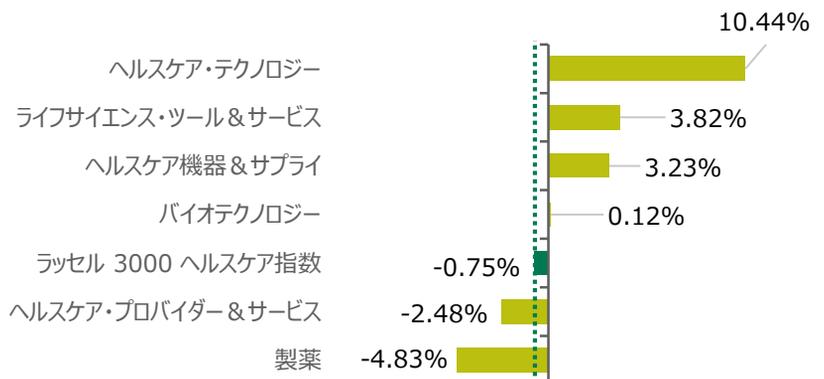
市場ハイライト

- 1月の株式市場は、インフレの鈍化によりFRB（米連邦準備制度理事会）がもたぬ利上げを終了するであろうとの投資家の見方から大幅に上昇しました。しかしながら、2023年の経済成長率及び企業業績の予想値は引き続き低下しています。
- ヘルスケアセクターは小幅に下落し、市場全体に対してアンダーパフォームしました。投資家は下げ相場で持ちこたえた株式を売却し、昨年敗者になった株式を購入しました。同セクターは長期的に見ると、引き続き市場全体をアウトパフォームしています。
- 投資家がバリュー（割安）株よりグロース（成長）株を選好するようになったことから、グロース志向の強いヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール&サービス及びヘルスケア機器&サプライがプラスリターンとなりました。よりディフェンシブな製薬、ヘルスケア・プロバイダー&サービスはアンダーパフォームしました。

ヘルスケア・セクター・パフォーマンス



業種別リターン（1ヵ月）



2023年1月31日付データ
出所: FactSet. 米ドル建てリターン
過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。

高齢化社会が必要とする革新的ソリューション

国際連合経済社会局によると、2050年までに「世界の65歳以上の人口は、5歳未満の子供の人口の2倍以上、12歳未満の子供の人口とほぼ同数になる」と言われています。¹

こうした動向は、社会、仕事、医療に大きく影響します。また、このことは生産年齢人口の減少、課税ベースの縮小、限られた年金資産及び医療資源へのストレスの増加を意味します。日本と韓国は、総人口に占める年金受給者の割合が最も高く出生率が最も低いことから、この動向の影響が最も顕著に見られます。

高齢化社会において、都市中心部や地理的に孤立した地域での高齢者介護や長期介護へのアクセスに一層注意が求められることになります。パンデミックやその他の医療アウトカム研究の結果から、高齢者は一般的に介護施設に住むよりも自宅で過ごす方が有益であるということが明らかになりました。² また、この調査で高齢者は可能な限り自宅で過ごしたいと考えていることも明らかになっています。³ 日本は、この問題に対する政策的解決策で先行しており、約20年前より高齢化社会をよりよくサポートするため、地域社会に密着した統合的医療介護ケアシステムを導入しています。

この新しい現実に対応するため、医療ケア提供システムも変わらなければなりません。もし在宅ケアが理想的な解決方法であるならば、医療ケア提供者は地理的に分散し離れている地域社会の患者へアクセスできなければなりません。遠隔医療(テレメディスン)がこの問題の解決策と言えます。安全なインターネットアクセスが広範に普及している先進国では、遠隔医療が在宅の高齢者へ医療ケアの範囲を広げる上で有力な選択肢となります。また、医師やその他のケア提供者は、対面での医療ケアよりリアルタイム遠隔医療に行なう方が効率的で生産性が高いという研究結果も出ています。⁴

注目銘柄：テラドック・ヘルス

テラドック・ヘルスは、総合的オンライン診療（リモート操作が可能なリアルタイム遠隔医療）におけるグローバルリーダーであり、業界をリードする医療専門家のネットワークを通じて、より効率的で幅広い医療ケアへのアクセスを提供しています。同社は、モバイル端末、インターネット、ビデオ、電話を通じて、いつ、どこにいても、医療ケアを提供できる遠隔医療プラットフォームを使用しています。患者の利便性を向上させるのみならず、遠隔医療は外来診療コストの削減に繋がり、十分な医療サービスを受けることの出来ない地域の患者に対しての医師のアクセスを可能にします。

同社のビジネスは、1) 先進国及び新興国市場における医薬品や医療ケアサービスへのアクセスの改善 2) 医療費削減に繋がる新たなソリューション、という点において、社会的インパクト目標に大きく貢献します。

¹ 国連連合経済社会局、「世界人口推計2022年版:結果概要」2022年7月

² Sasha Shepperd, Chris Butler, Andrea Craddock-Bamford 等., "Is Comprehensive Geriatric Assessment Admission Avoidance Hospital at Home an Alternative to Hospital Admission for Older Persons?" (統合高齢者評価、入院回避在宅医療は、高齢者にとって入院の代替となりうるか?) 内科年報174, No. 7 (2021年7月): 889-909.

³ Michelle R. Davis, "Despite Pandemic, Percentage of Older Adults Who Want to Age in Place Stays Steady," (パンデミックが起きた後も、場所を変えずに過ごすことを希望する高齢者の比率は安定していた。) AARP, 2021年11月18日.

⁴ Theodore Stefos, Kathleen Carey, Mei-Ling Shen "The Effect of Telehealth Services on Provider Productivity," (遠隔医療サービスが医療提供者の生産性に与える影響) Med Care 59, Vol. 5 (2021年5月): 456-460.

アメリカンセンチュリーESGトレンド・シグナル*は次の様に定義されています。

ポジティブ - 発行体の全体的なESGプロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に改善している、または今後改善する見通しがある。

安定 - 発行体の全体的なESGプロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に変化していない。

ネガティブ - 発行体の全体的なESGプロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に悪化している、または今後悪化する見通しがある。

*ESGトレンド・シグナルは、発行体の全体的なESG評価と、E、S、Gの個々のカテゴリのパフォーマンスの両方に適用されます。

持続可能な開発目標 (SDGs) は、国連総会によって設定された17のグローバル目標です。業界および政府リーダーからなるグローバルチームによって開発され、193の加盟国すべてによって採用されました。SDGsには、世界で最も差し迫った問題のいくつかを2030年までに解決することを目指した17の目標と169のターゲットが含まれます。目標には、貧困の撲滅、環境資源への取り組み、ジェンダーと所得の平等の達成が含まれます。

アメリカンセンチュリーインベストメントの運用戦略の大半で、各ポートフォリオマネージャーが採用する投資プロセスにおいてESGを組み入れています。ポートフォリオマネージャーは、ESG (環境・社会・企業統治) 要因を投資戦略に組み込む際に、伝統的な財務分析では捉えることができない、これらの問題を考慮することになります。ポートフォリオマネージャーは、投資対象を選定する際に、ESG要因をポートフォリオの既存の資産クラス、時間ホライズン、投資目的に組み入れることとなります。そのため、ESG要因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。ESG要因を組み込んでいない他のポートフォリオと比較して、パフォーマンスが異なってくる可能性があります。ポートフォリオマネージャーは、ESG問題がポートフォリオの保有銘柄にどのようなインパクトを与えるか、最終判断する権限を持ちます。ポートフォリオマネージャーの分析結果によっては、投資意思決定が、ESGに対する配慮の影響を受けない可能性もあります。

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
1-646-658-7700

3945 Freedom Circle
Santa Clara, CA 95054
1-866-628-8826

360E. 2nd St.
Los Angeles, CA 90071
1-866-628-8826

2 Ice House Street
Hong Kong
+852 3405 2600

12 Henrietta Street
London, WC2E 8LH
+44 207 024 7080

1 Farrer Place
Sydney, NSW 2000
+61 2 88233403

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

2023年2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