



## 市場急変の中に見るヘルスケア企業の強さ

### ポイント



1. ヘルスケア株の下値抵抗力
2. 世界経済の影響を受けにくいヘルスケア株
3. 新型肺炎に取り組むヘルスケア企業にインパクト投資

## 1. ヘルスケア株の下値抵抗力

2月下旬以降、米国株市場は軟調な値動きが続いています。新型肺炎感染拡大を受け、世界的に経済活動が鈍るのではないかと懸念に加え、原油価格の急落が投資家心理を悪化させています。各国政府は緊急の財政・金融政策を発表しておりますが、株式市場のボラティリティは引き続き高い水準にあります。

このような軟調な相場環境で、ファンドは相対的に下落率を抑えております。右上図にありますように、昨年末から足元（3月19日）までの騰落率を見ますと、米国株が25.7%※下落したのに対し、ファンドの下落率は19.8%に抑えられています。

一般にヘルスケア株はディフェンシブ性があると言われるますが、これまでの下落局面を見ましても、右下図にありますように、米ヘルスケア株は米国株に比べ下落率を抑えてきたことが確認できます。

今後も一定期間ボラティリティの高い投資環境が想定されますが、こうした環境でこそヘルスケア株の下値抵抗力がより魅力的になると考えます。

※市場の騰落率は、ファンドの市場評価タイミングに合わせて算出しています。

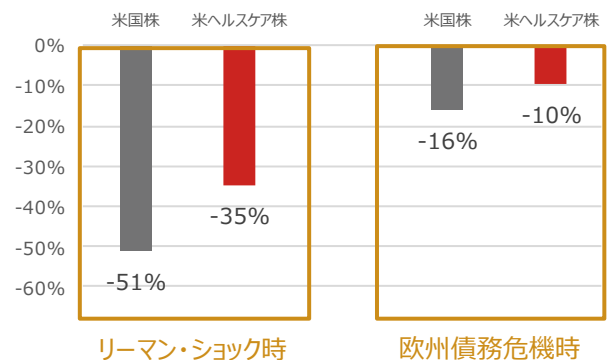
基準価額（分配金再投資）の年初来推移



期間：2019年12月30日～2020年3月19日、日次期首を100として指数化。基準価額（分配金再投資）については4ページをご参照ください。米国株（円建て）はS&P500株価指数（配当込み）の円換算指数を用い、ファンドの市場反映タイミングにあわせて算出しています。当該指数はファンドのベンチマークではありません。上記は過去の運用実績であり、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。

（出所）Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

過去の下落局面でのパフォーマンス



期間：【リーマン・ショック時】2007年10月末～2009年2月末

【欧州債務危機時】2011年4月末～2011年9月末

米国株および米ヘルスケア株については2ページをご参照ください。

（出所）Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## 2. 世界経済の影響を受けにくいヘルスケア株

### 恒久的な医療需要がパフォーマンスを支える

底堅いヘルスケア株を下支えするのが、私たちの健康的な生活に欠かせない医療に対する需要です。

右上図は米国主要企業および米ヘルスケア企業のEPS（1株当たり純利益）の推移を見たものです。米国主要企業はリーマン・ショック時などの景気後退時に一時的に企業業績が落ち込む場面もあった一方で、米ヘルスケア企業は景気動向の影響を受けにくく、業績拡大を継続してきました。

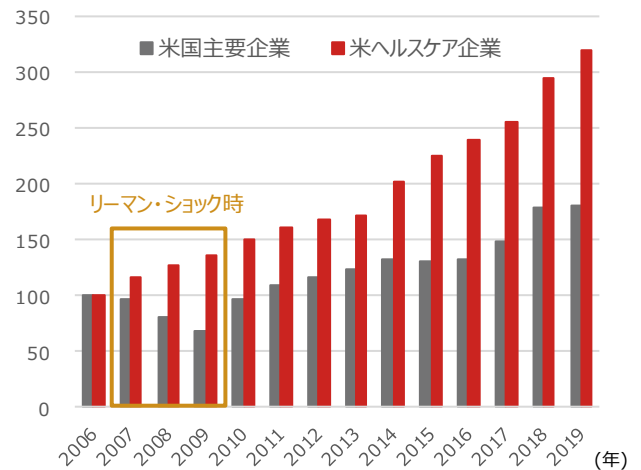
今後についても、世界的に高齢化が進むなかで、医療に対する需要はこれまで以上に伸びると考えています。これは短期的な経済動向の影響を受けない、人口動態に基づく見通しです。足元経済への悪影響が懸念されている新型肺炎の感染拡大についても、むしろ改めて医療の進歩の重要性を印象付けるきっかけになると考えます。

### 2020年の米ヘルスケアセクターの見通し

足元のヘルスケアセクターの企業業績見通しも、比較的底堅いものとなっています。右下図は、2020年通期の業績見通しの修正幅を見たものです。新型肺炎の影響を意識する見方から、米国主要企業全体の増益率が6.7%引き下げられたのに対し、米ヘルスケア企業の増益率の修正幅は2.2%に抑えられています。

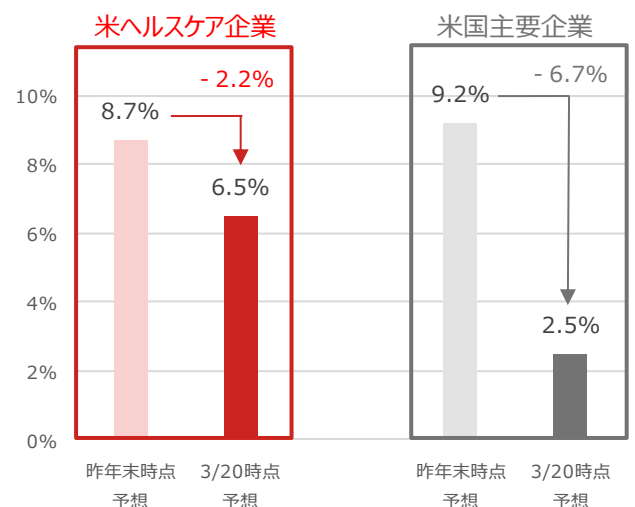
一般に株価は企業業績を反映するとされます。底堅いヘルスケア企業の業績見通しを受け、ヘルスケア株についても前向きに見ています。

### 米国主要企業および米ヘルスケア企業のEPSの推移



期間：2006年～2019年、年次。期首を100として指数化。  
 米国主要企業：S&P500株価指数構成銘柄  
 米ヘルスケア企業：S&P500ヘルスケア株価指数構成銘柄  
 (出所) Factsetデータを基に野村アセットマネジメント作成

### 2020通期の増益率予想の修正度合い



米国主要企業：S&P500株価指数構成銘柄  
 米ヘルスケア企業：S&P500ヘルスケア株価指数構成銘柄  
 (出所) 2020年3月20日付けのFactsetレポートを基に野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

<当資料で使用した指数について>

米国株：S&P500株価指数（配当込み・米ドルベース）、米ヘルスケア株：S&P500ヘルスケア株価指数（配当込み・米ドルベース）

<当資料で使用した指数の著作権等について>

●S&P500株価指数は、スタンダード・アンド・プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

### 3. 新型コロナウイルスに取り組むヘルスケア企業にインパクト投資

#### 新型コロナウイルスに取り組むヘルスケア企業

現在多くのヘルスケア企業が新型コロナウイルスの終息に取り組んでいます。

治療薬開発の分野では、ギリアド・サイエンシズやリジェネロン・ファーマシューティカルズなど様々なバイオ医薬品企業が取り組んでいます。前社の開発薬「レムデシビル」については、新型コロナウイルス感染者に対し一定の効果が見られたとの報道もあります。

同疾患の検査能力不足もこれまで感染終息に向け課題となっていました。先日スイスの医薬品大手企業のロシュ・ホールディングが新検査システムの当局承認を得ています。

感染拡大を抑える目的で重要視されているのが、通信機器端末などを介して自宅にしながら医療サービスを受けられるようにする遠隔医療技術です。同技術を手掛けるテラドック・ヘルスは、年初来の軟調な相場環境でも逆行高となっています。

#### 社会的課題に取り組む企業に投資

上述の4社はいずれも、当ファンドが2018年の設定来から一貫して投資を行なっている企業です。当ファンドは、このような社会的課題の解決に取り組むヘルスケア企業に投資を行ないます。

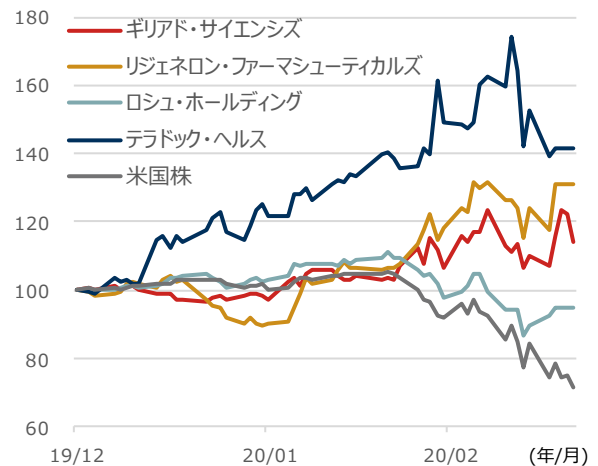
このように投資収益の獲得を目指すとともに、社会的課題の解決を積極的に支援する投資手法を、インパクト投資と呼びます。

今後高齢化が進むことを受け、これまで以上に医療を巡る社会的課題の増加・多様化が想定されます。ファンドは引き続きインパクト投資という先進的な投資手法を通じて、投資収益の獲得と医療の進歩への貢献を目指してまいります。

記載されている個別の銘柄については、参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買などの推奨、また価格の上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

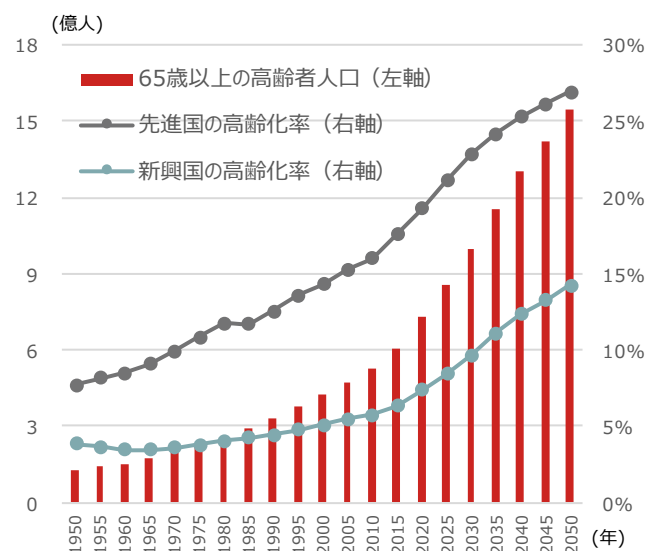
\* 後述の【投資リスク】【当資料について】および【お申込みに際してのご留意事項】を必ずご覧ください。

#### 新型コロナウイルスに取り組む 主なヘルスケア企業の株価推移



期間：2019年12月31日～2020年3月20日、日次、期首を100と基準化して表示。  
ギリアド・サイエンシズ、リジェネロン・ファーマシューティカルズ、テラドック・ヘルスは配当込み・米ドルベース、ロシュ・ホールディングは配当込み・スイスフランベース。  
米国株については2ページをご参照ください。  
(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

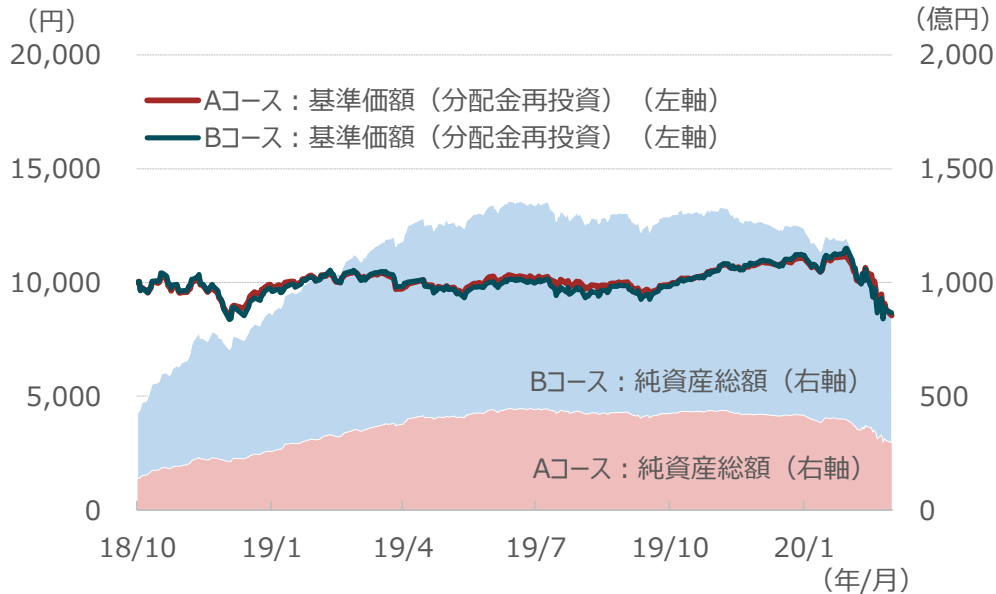
#### 世界の高齢者数の推移



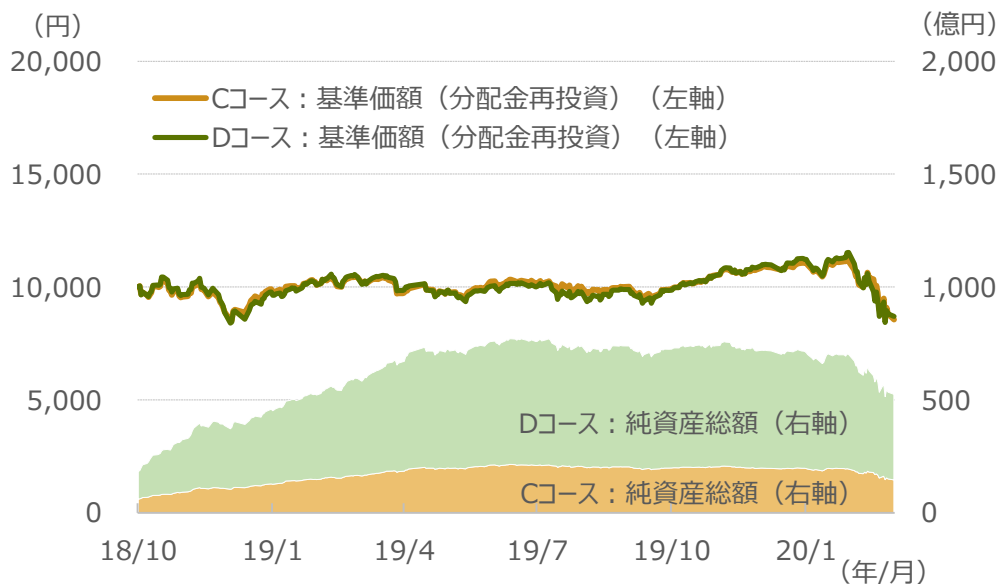
期間：1950年～2050年、5年毎、2020年以降は国際連合の予想値  
(出所) 国際連合のデータを基に野村アセットマネジメント作成

## ファンドの運用状況 期間：2018年10月23日（設定日）～2020年3月23日、日次

### <Aコース/Bコース> 基準価額（分配金再投資）と純資産総額の推移



### <Cコース/Dコース> 基準価額（分配金再投資）と純資産総額の推移

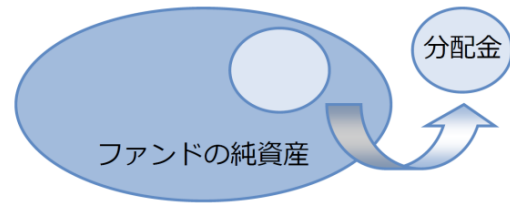


基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したものと計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮しておりません。

上記は過去の運用実績であり、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。

## 分配金に関する留意点

●分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。



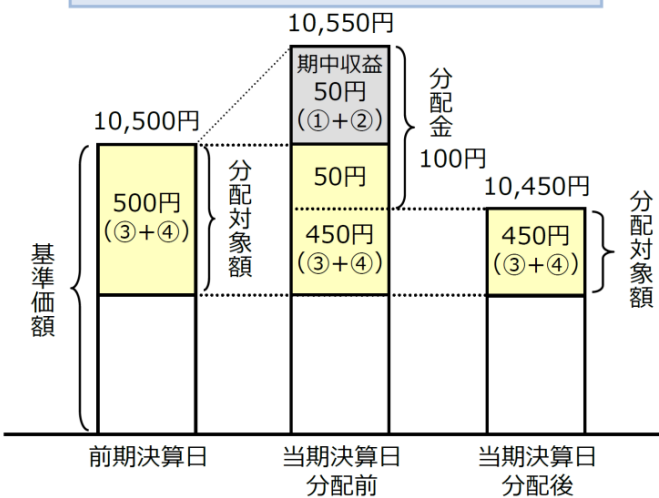
●ファンドは、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。

・計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

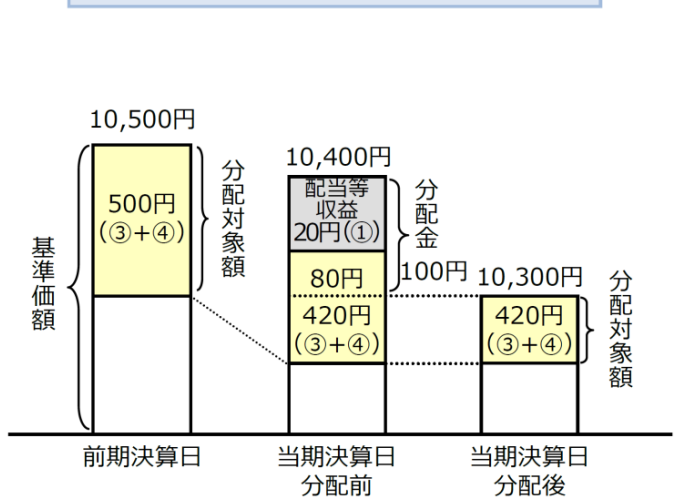
※分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金④収益調整金です。

前期決算から基準価額が上昇した場合

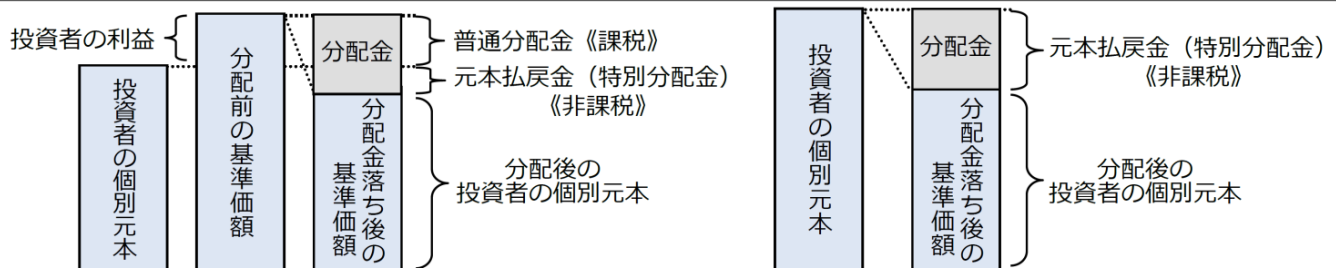


前期決算から基準価額が下落した場合



●投資者の個別元本（追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本）の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

- ◇普通分配金 … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本と同額の場合または投資者の個別元本を上回っている場合には分配金の全額が普通分配金となります。
- ◇元本払戻金（特別分配金） … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。



※投資者が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、分配金発生時にその個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の投資者の個別元本となります。

（注）普通分配金に対する課税については、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額について示唆、保証するものではありません。

## 「野村ACI先進医療インパクト投資」

## 【ファンドの特色】

- 世界各国(新興国を含みます。)の先進医療関連企業<sup>※1</sup>の株式(DR(預託証券)<sup>※2</sup>を含みます。)を実質的な主要投資対象<sup>※3</sup>とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。

※1 ファンドにおいて、「先進医療関連企業」とは、製薬、バイオテクノロジー、医療機器、医療・健康サービス関連企業等のうち、先進的な技術の発見・開発や、先進的な医療サービスの提供に寄与するもしくはその恩恵を受けると考えられる企業等のことをいいます。

※2 Depository Receipt(預託証券)の略で、ある国の株式発行会社の株式を海外で流通させるために、その会社の株式を銀行などに預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。DRは、株式と同様に金融商品取引所などで取引されます。

※3 「実質的な主要投資対象」とは、「野村ACI先進医療インパクト投資 マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。

- 野村ACI先進医療インパクト投資は、分配頻度、為替ヘッジ有無の異なる4つのコース(Aコース、Bコース、Cコース、Dコース)から構成されています。

	為替ヘッジあり	為替ヘッジなし
年2回分配(資産成長型)	Aコース	Bコース
毎月分配(予想分配金提示型)	Cコース	Dコース

- 株式への投資にあたっては、インパクト投資<sup>※1</sup>およびESG<sup>※2</sup>の観点を考慮することを基本とします。

※1 インパクト投資とは、投資を行なう際に経済的なリターンに加え、社会に有益な影響(インパクト)を与えることを意図して行なわれる投資行動です。

※2 ESGとは、Environment(環境)、Social(社会)およびCorporate Governance(企業統治)の総称です。

- 組入銘柄の選定にあたっては、企業収益の成長加速度、財務状況や業績、株価割安性等に着目した分析で上位に位置する銘柄に対し、個別銘柄ごとに綿密にインパクト投資およびESGの観点も加えたファンダメンタルズ分析を行ないます。

◆リスク特性、銘柄分散等を勘案してポートフォリオを構築します。

- 株式の実質組入比率は、原則として高位を基本とします。

- 「Aコース」「Cコース」は原則として為替ヘッジを行ない、「Bコース」「Dコース」は原則として為替ヘッジを行ないません。

- ファンドは「野村ACI先進医療インパクト投資 マザーファンド」を通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。

- 「Aコース」「Bコース」間および「Cコース」「Dコース」間でスイッチングができます。

- マザーファンドの運用にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インクに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。

- 分配の方針

- ◆Aコース、Bコース

原則、毎年6月および12月の19日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

- ◆Cコース、Dコース

原則、毎月19日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

なお、決算期末の前営業日の基準価額(1万口あたり、支払済みの分配金累計額は加算しません。)が11,000円以上の場合には、分配対象額の範囲内で、別に定める金額の分配<sup>(注)</sup>を行なうことを目指します。

(注)決算期末の前営業日の基準価額に応じて、下記の金額の分配を行なうことを目指します。

決算期末の前営業日の基準価額	分配金額(1万口あたり、課税前)
11,000円未満	配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して決定します。
11,000円以上12,000円未満	200円
12,000円以上13,000円未満	300円
13,000円以上14,000円未満	400円
14,000円以上	500円

\* 基準価額に応じて、分配金額は変動します。基準価額が上記表に記載された基準価額の水準に一度でも到達すれば、その水準に応じた分配を継続するというものではありません。

\* 分配金を支払うことにより基準価額は下落します。このため、基準価額に影響を与え、次期以降の分配金額は変動する場合があります。また、あらかじめ一定の分配金額を保証するものではありません。

\* 決算期末にかけて基準価額が急激に変動した場合等には、委託会社の判断で上記表とは異なる分配金額となる場合や分配金が支払われない場合があります。

\* 上記表に記載された基準価額および分配金額は、将来の運用の成果を保証または示唆するものではありません。

\* 委託会社の判断により分配を行なわない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

## 「野村ACI先進医療インパクト投資」

## 【投資リスク】

各ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、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。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

## 【お申込メモ】

- 信託期間 2028年12月19日まで(2018年10月23日設定)
- 決算日および収益分配 「Aコース」「Bコース」: 年2回の決算時(原則、6月および12月の19日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。  
「Cコース」「Dコース」: 年12回の決算時(原則、毎月19日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。
- ご購入価額 ご購入申込日の翌営業日の基準価額
- ご購入単位 1万口以上1口単位(当初元本1口=1円)  
または1万円以上1円単位  
(ご購入コースには、分配金を受取る一般コースと、分配金が再投資される自動けいぞく投資コースがあります。原則、ご購入後にご購入コースの変更はできません。)  
※お取扱いコース、ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
- スイッチング 「Aコース」「Bコース」間、「Cコース」「Dコース」間でスイッチングが可能です。  
※販売会社によっては、一部または全部のスイッチングのお取扱いを行わない場合があります。
- お申込不可日 販売会社の営業日であっても、申込日当日が、下記のいずれかの休業日に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金、スイッチングの各お申込みができません。  
・ニューヨークの銀行 ・ニューヨーク証券取引所
- 課税関係 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時(スイッチングを含む)および償還時の譲渡益に対して課税されます。  
ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。  
なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。  
詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 【当ファンドに係る費用】

(2020年3月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(税抜3.0%)以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 <スイッチング時> 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 *詳しくは販売会社にご確認ください。
◆運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年1.815%(税抜年1.65%)の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。
◆その他の費用・手数料	組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等は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。
◆信託財産留保額 (ご換金時、スイッチングを含む)	1万口につき基準価額に0.3%の率を乗じて得た額

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依りて異なりますので、表示することができません。  
※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

## ◆お申込みは

## 野村証券

商号: 野村証券株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142号  
 加入協会: 日本証券業協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/  
 一般社団法人金融先物取引業協会/  
 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

## ◆設定・運用は

## 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

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先: 野村アセットマネジメント株式会社

●サポートダイヤル ☎0120-753104 <受付時間> 営業日の午前9時~午後5時

●ホームページ

<http://www.nomura-am.co.jp/>



**【当資料について】**

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

**【お申込みに際してのご留意事項】**

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 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、ご自身でご判断ください。