

2022年2月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

過去40年間で最も高いインフレと、FRB（米連邦準備制度理事会）が予想よりも早いペースで利上げを行なうのでは、との懸念から、1月の高いボラティリティが2月にも続きました。

ヘルスケア株は絶対値で下落しましたが、市場全体よりもはるかによく持ちこたえました。

オミクロン変異株によるCOVID-19（新型コロナウイルス感染症）患者が医療施設を圧迫し通常の医療行為を混乱させていることからビジネスが低迷し、2月はライフサイエンス・ツール&サービス株が最も大幅に下落しました。

トータルリターンは、2022年2月28日現在
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。

業種別リターンは、2022年2月1日から
2022年2月28日のデータ
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。

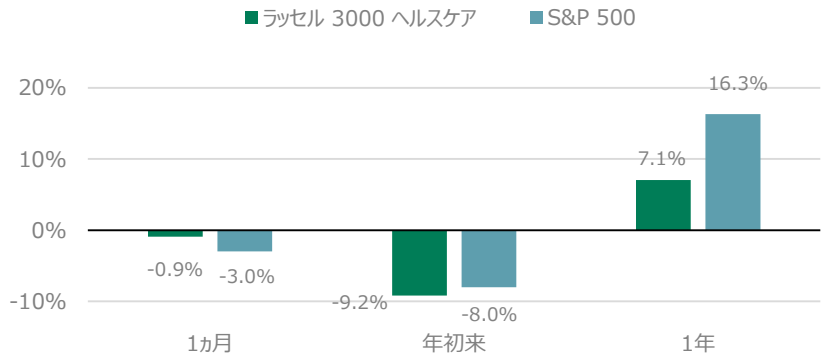
市場インサイト

2月、S&P500指数はパンデミック（新型コロナウイルスの世界的大流行）発生以来で最も激しく変動しました。年初に過去最高値を記録した後、市場は利益確定の売りに押されやすくなっていました。過去40年間で最も高いインフレと、FRBが予想よりも早いペースで利上げを行なうのでは、との懸念から、1月の高いボラティリティが2月にも続きました。過去10年間で最も高い伸びを示す2021年の企業業績が発表されると、市場は月半ばに反転して急上昇しましたが、その後、ウクライナ侵攻とそれに伴いインフレや経済成長に及ぼす影響が懸念されたため、この上昇は長続きしませんでした。

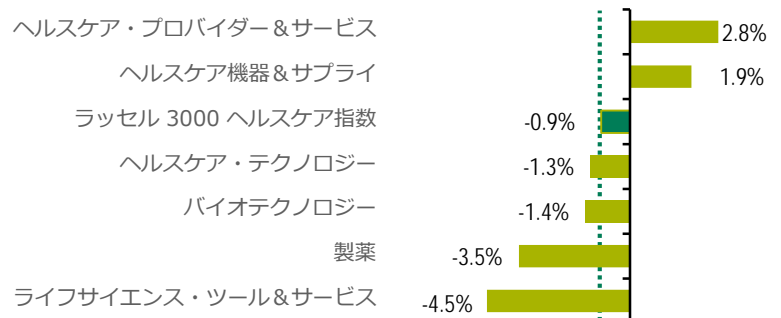
ヘルスケア株は絶対値で下落しましたが、市場全体よりもはるかによく持ちこたえました。市場ではグロース株からバリュー株へ資金がシフトし、ヘルスケア株のパフォーマンスにもこの影響が表れました。例えば、バイオテクノロジー株の多くは将来の高い収益と利益成長が期待されるグロース株です。金利が上昇するとディスカウント（割引）率の上昇により将来利益の現在価値が低下するため、将来利益のウエイトが高いグロース株はバリュー株と比較してこの影響をより大きく受けまます。このような金利上昇による打撃を嫌気してバイオテクノロジー株が売られました。また、オミクロン変異株によるCOVID-19患者が医療施設を圧迫し通常の医療行為を混乱させていることからビジネスが低迷し、2月はライフサイエンス・ツール&サービス株が最も大幅に下落しました。一方、厳しい2020年を経て2021年は収益と利益が回復したことから、ヘルスケア・プロバイダー&サービス株は上昇しました。

パフォーマンス・スナップショット

トータルリターン



業種別リターン



国連の 持続可能な 開発目標 (SDGs)



「健全な生活を確保し、あらゆる世代の健康を促進する」

インパクト・テーマ



癌を含む疾病の革新的な
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

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。業界および政府の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ツ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。

COVID (新型コロナウイルス感染症) とその先

世界のCOVIDの日次平均新規感染者数は1月下旬にピークに達し、それ以降減少しています。¹ この進展の要因の一つとして、感染者数を減少させ重症度を下げる有効なワクチンの普及が挙げられます。² 残念ながら、先進国と新興国の間にはワクチン接種率や感染率に大きな格差があり、このような不平等に対処する必要があります。³

ワクチンの入手と接種が進んでいる先進諸国においては、各国政府がCOVID関連の規制を撤廃しつつあります。さらに、オーストラリア、ニュージーランド、日本などの海に隔てられた大陸や島国では渡航者の受け入れが再開され、日本も3月に制限を緩和する予定です。⁴ しかし、中国を含め多くの国々では依然として厳格な「感染者ゼロ」政策を堅持しています。

この2年間、COVIDはヘルスケア・セクターに不確実性をもたらし、必要な医療行為を中断または延期させて医療従事者に負担をかけてきました。⁵ また、医療機器メーカーなどの、財務上および社会的インパクトを実証するために処置件数を必要とする企業にも悪影響を及ぼしました。

今回のCOVID流行を克服するなかで見えてきたことは、多くのヘルスケア企業のファンダメンタルズ (基礎的諸条件) は強固であり、将来的に優れたポジションを確保できる可能性を持っているということです。強力な新しい診断方法とデータ分析による効率的な研究や診断、そしてより良い治療結果を期待することができます。医療機器の進歩により、より良い治療の選択肢が生まれつつあります。このため、ヘルスケア企業は、何年にもわたって強力な成長を維持することができ、技術的、人口統計的、市場トレンドの最前線にいると私達は考えています。そしてこれは、社会に良いことをしながら良好な投資リターンを得る機会を投資家に提供するものであると、私達は信じています。

注目銘柄：上海復星医薬

上海復星医薬は、技術革新や戦略的な提携によって社会にプラスの影響を与える可能性を持つ、魅力的な企業です。提携の例として、ロボット手術システムのメーカーであるインテュイティブ・サージカルとの販売契約や、癌治療のためのCAR-T細胞療法の開発・商業化に携わるカイト・ファーマ (ギリアド・サイエンシズが所有) とのジョイント・ベンチャーが挙げられます。ワクチンメーカーや医療機器、バイオテクノロジー企業との多数の提携に見られる同社の多様で革新的なアプローチは、先進国と新興国市場の両方における治療や機器へのアクセスを向上させる目標および、疾病の革新的な治療法という社会的インパクトの目標と一致すると私達は考えています。さらに、私達のESG (環境・社会・企業統治) チームは、同社のESGの質について安定的かつポジティブと評価しています。

出所

- 1 世界保健機関「WHO コロナウイルス (COVID-19) ダッシュボード」 アクセス日2022年3月4日
- 2 米疾病対策予防センター「ワクチン接種後のCOVID-19感染の可能性」 2021年12月17日
- 3 データで見る私達の世界「コロナウイルス(COVID-19) ワクチン接種」、2022年3月4日更新、WHO コロナウイルス・ダッシュボード
- 4 ロリー・バラッティ、「オーストラリア、最後の州が境界封鎖を解除し、完全に旅行が可能に」 トラベル・パルス 2022年3月3日、ニュージーランド政府「ニュージーランド国境が開かれるとき」 2022年3月2日、「日本、非居住者に国境を開放」 ジャパン・ニュース 2022年3月3日
- 5 「米国におけるCOVID-19の選択的手術への影響、2020-2023年」 フロス&サリバン 2020年12月

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なうなど、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ケ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

330 Madison Avenue
New York, NY 10017

1665 Charleston Road
Mountain View, CA 94043

360E. 2nd St.
Los Angeles, CA 90071

2 Ice House Street
Hong Kong

12 Henrietta Street
London, WC2E 8LH

1 Farrer Place
Sydney, NSW 2000

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt, Germany

【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

2022年3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、「組入価値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