

2022年3月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

FRBの利上げ観測や経済成長、インフレ、ロシアのウクライナ侵攻の影響が懸念されるなか、株価は急落して始まりました。

ヘルスケア株は、S&P500指数で見た市場全体と比較してバリュエーション（投資価値評価）が割安な水準になっていました。

トータルリターンは、2022年3月31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。

ヘルスケア株は引き続き、世界的な高齢化や医療需要の増加、技術革新などのプラスの成長要因から恩恵を受けています。

業種別リターンは、2022年3月1日から
2022年3月31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。

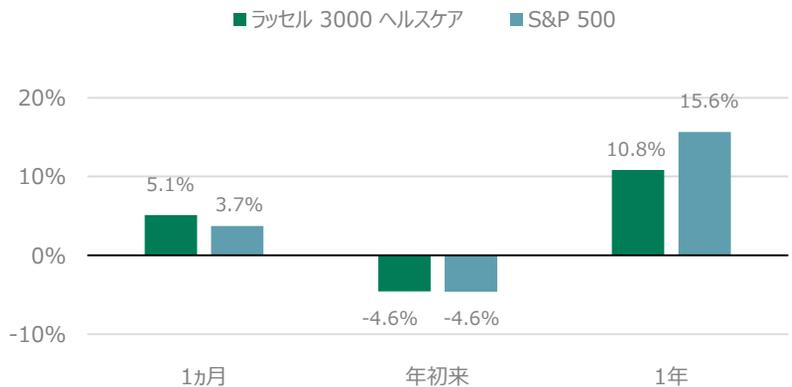
市場インサイト

市場が激しく変動した3月でしたが、S&P500指数は急反発しました。FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ観測や経済成長、インフレ、ロシアのウクライナ侵攻の影響が懸念される中、株価は急落して始まりました。グロース株に売りが集中したため、ナスダック総合株価指数は弱気相場（20%以上の下落）に突入しました。しかし、雇用と経済成長は引き続き堅調に推移し、企業収益も良好でした。FRBの初回利上げ後、月半ばに市場は急上昇しました。FRBの行動によってインフレ抑制に取り組む姿勢が明らかになり、また、経済と米国企業が数回の利上げに耐えられる力を持っていることを投資家が改めて認識しました。

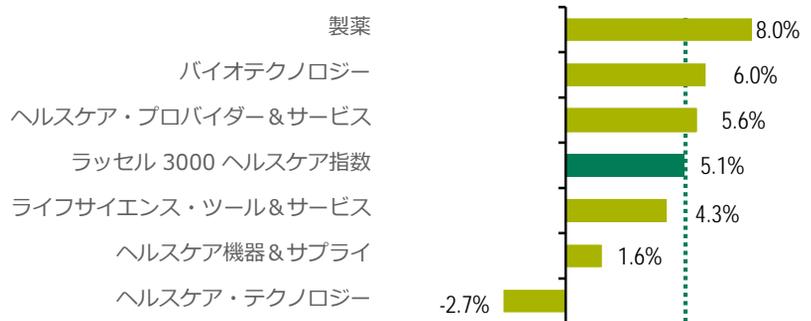
ヘルスケア株は絶対値で大幅に上昇し、S&P500指数で見た市場全体をアウトパフォームしました。地政学的リスクと現在の市場環境の不確実性のなかで、投資家は、昨年アンダーパフォームしたもののファンダメンタルズが堅調なヘルスケア・セクターを比較的安全な避難場所と捉えたようです。昨年のパフォーマンスは冴えなかったヘルスケア株ですが、世界的な高齢化や医療需要の増加、技術革新などのプラスの成長要因から恩恵を受けています。

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。

注目されるCOVID-19 (新型コロナウイルス感染症) 状況の格差

COVID-19の患者数と感染率は世界的に低下しています。WHO (世界保健機関) のデータによれば、2020年のパンデミック発生以降、5億人近くが感染し、610万人以上が死亡しました。¹ 日本や米国を始めとする先進国の多くが3月にCOVID関連の規制を解除し始めました。² これは、集団予防接種の有効性と、ソーシャルディスタンス措置に対する社会の不満を表していると考えられます。欧州諸国でも、オミクロン変異株による感染者が急増したにも関わらず、規制が緩和されました。³

発展途上国では状況はもっと複雑です。例えば中国では、3月に症例数が急増したため、国内最大の都市を封鎖しました。⁴ 興味深いことに、WHOのデータによると、アフリカは他のどの地域よりもワクチン接種率が低いにも関わらず、症例数と死亡率が先進国よりも低くなっています。⁵ アフリカの感染率や死亡率が低いのは、検査数が少ないことによる錯覚ではないかと推測されています。オックスファム (貧困と不正根絶を目的とした非営利団体) 支援団体の一つであるアムネスティ・インターナショナルは、アフリカ大陸の感染者の85%が確認されていない可能性があると指摘しています。⁶ これは、費用やインフラの点から、検査へのアクセスが困難なためです。⁷

注目銘柄：アボットラボラトリーズ

アボットラボラトリーズは、多様な医療ポートフォリオを有し、様々な治療法や地域において患者の生活に影響を与えるヘルスケア・テクノロジー企業です。同社は1985年に最初のHIV検査薬を開発した、感染症検査のリーダーです。また、ハイ・スループット機器から迅速なポイント・オブ・ケア検査まで、10種類以上のCOVID検査を開発しています。同社は、発展途上国に1億2千万回のCOVID検査を提供するグローバル・パートナーシップの一翼を担っています。⁸

このような多様なポートフォリオを持つ同社のビジネス手法は、先進国および新興国市場における医薬品やサービスへのアクセスの提供など、社会的インパクトの目標のいくつかに合致していると私達は考えています。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、微妙に異なる見解を持っています。社会的側面については高く評価しています。主要なESGRiskは、製品の品質と賠償責任、風評に関するものです。

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4月6日
- 2 AP通信 「COVID規制解除で花見を楽しむ日本」 NBC News.com 2022年3月31日、タスニム・アーメッド 「COVID-19の規制を解除する魔法の瞬間はない、と研究者が指摘」 CNN.com 2022年4月4日
- 3 キム・コラー 「COVID-19: 症例数の急増にも関わらず、欧州全域で規制緩和」 アイリッシュ・タイムズ、2022年3月20日
- 4 「中国は上海のコロナウイルス封鎖を延長、厳しい「コロナ・ゼロ」政策に不満がつる」 CBS News.com 2022年4月1日
- 5 WHO コロナウイルス (COVID-19) ダッシュボード
- 6 ニコール・カーリス 「サハラ以南のアフリカにおける驚くほど低いCOVID-19感染率は幻かもしれない」 Salon.com 2022年1月24日
- 7 マリア・チェン、ファライム・タカ 「COVIDの不平等：アフリカでは家庭での検査は入手困難、費用が高い」 2022年2月3日
- 8 世界保健機関 「グローバル・パートナーシップにより、中低所得国向けに1億2千万回の安価で高品質なCOVID-19 迅速検査が利用可能に」 ニュース・リリース、2020年9月28日

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4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