

2020年11月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

臨床試験の終盤段階において新型コロナウイルス感染症のワクチンの高い有効性が示されたことで、11月の株式市場のパフォーマンスは良好でした。

良好な業績によってヘルスケア企業は回復初期の数カ月にアウトパフォームしましたが、より広範な業績回復が予想され始めたため、ヘルスケア・セクターは後れをとりました。

11月はヘルスケアの全てのサブセクターがプラスリターンとなりました。

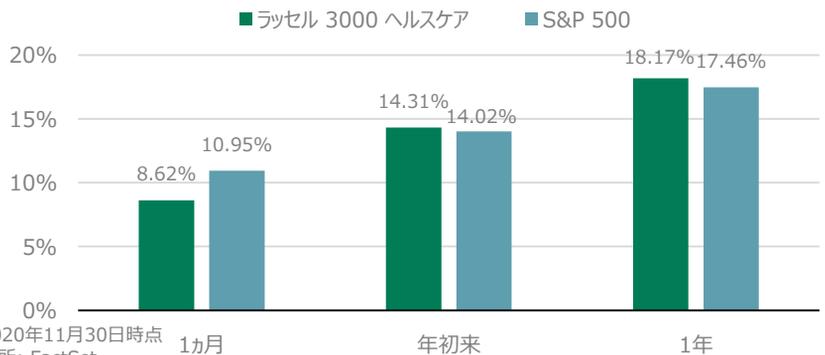
市場インサイト

11月の株式市場のパフォーマンスは良好でした。第1の要因として、臨床試験の終盤段階において新型コロナウイルス感染症のワクチンが高い有効性を示したことをいくつかの製薬会社が報告しました。これらの会社は11月末までに3つのワクチンの緊急承認を当局に申請しました。第2に、米国選挙の結果のねじれ議会は、税制の現状維持を示唆しており、この結果として、投資家は2021年の強い景気回復に期待し始めました。バリュー株がグロース株を上回り、小型株が大型株を上回りました。良好な業績によってヘルスケア企業は回復初期の数カ月にアウトパフォームしましたが、より広範な業績回復が予想され始めたため、ヘルスケア・セクターは後れをとりました。

11月はヘルスケアの全てのサブセクターがプラスリターンとなりました。良好な臨床試験結果や、米国食品医薬品局（FDA）による薬品承認の恩恵を受けてバイオテクノロジーが最も良いパフォーマンスを示しました。選挙結果を受けて大規模なヘルスケア改革が実行される可能性が低くなったことから、ヘルスケア・プロバイダー＆サービスも良好でした。一方、ライフサイエンス・ツール＆サービスのリターンは最下位となりました。前四半期の業績が良好であった当サブセクターの大手企業が11月は軟調でした。同様に、業績と見通しがパンデミック後の世界へ移行していると考えられる環境下、ヘルスケア機器＆サプライも市場全体に後れをとりました。

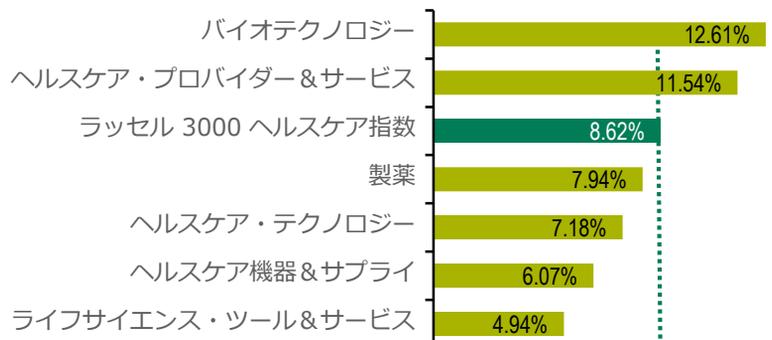
パフォーマンス・スナップショット

月次トータルリターン



2020年11月30日時点
出所: FactSet.

業種別リターン



2020年11月1日から2020年11月30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

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。

新型コロナウイルス感染症 (COVID-19) のワクチンと治療法の飛躍的な進展

パンデミックに関わる進展において11月は注目に値する月でした。ジョンズ・ホプキンス大学の統計によると、世界中で累計約6,300万の症例と約150万人の死亡者という厳しい事態に至りましたが、臨床試験の第3段階でいくつかのワクチン候補が予防に対して高い有効性を示したことが報告されています。

ドイツのビオンテックと米国のファイザーが欧州で共同開発したワクチンの申請が11月30日に行われました。また、米国のバイオテクノロジー企業であるモデルナは、米国と欧州においてワクチン承認の申請を行いました。英国のアストラゼネカも英国当局にワクチン承認を申請しています。

このような進展により、年内にも有効なワクチンが広く接種可能になるとの期待が高まりました。これは驚くべき功績です。ワクチン開発のタイムラインは10年から10ヵ月へ短縮されました。これとは対照的に、COVID-19の前身にあたる2つの致死率の高いコロナウイルスSARSとMERSは、発生後それぞれ10年、20年近くが経過した現在も効果的なワクチンや広範に承認された治療法はありません。

引き続き治療法研究は重要

ワクチンによって新型コロナウイルス (COVID-19) の蔓延を防ぐことができるという期待の一方で、治療法の研究は引き続き重要です。ワクチンの製造と流通は、時間をかけて段階的に特定の地域において行われます。さらに、北半球では風邪やインフルエンザの季節に入ったばかりで、通常、12月から3月上旬にかけて最も深刻になります。このため、ワクチンの開発から流通までの期間において病気が更に蔓延することが予想されます。幸いなことに、イーライリリーとリジェネロンの両社は11月に、治療薬に対するFDAからの緊急使用許可を得ています。このような進展は、革新的なヘルスケア企業が社会に重要かつ前向きな影響を与えることができる証であると私達は考えています。

注目銘柄：リジェネロン・ファーマシューティカルズ

リジェネロン・ファーマシューティカルズは、重篤な疾患の治療薬の発見と開発に取り組むバイオテクノロジー企業です。同社の強力な革新と研究の歴史は、世界で最も包括的な遺伝子データベースを有し、100万人の遺伝子がリジェネロン遺伝学センターに保存されています。このデータベースは、感染症や免疫学、癌の治療に関する同社の取り組みを推進するのに役立っています。大学や非営利の研究機関と協力およそ500の研究が進行中です。2020年6月までの10年間に同社は7つの薬品のFDA承認を取得し、20以上の新薬候補の臨床開発を行っています。

このような功績は、ポジティブな社会的インパクトをもたらすリジェネロンの将来性の証左であると私達は考えています。同社への投資は、サステナブルな開発目標である、癌を含む疾患の革新的な治療の開発と、先進国と新興国におけるヘルスケアへのアクセス向上に沿っていると考えます。最後に、私達は、当該株式に対する環境、社会、ガバナンス (ESG) 評価とリスク評価を行いました。同社に対する私達のESGチームの見解は微妙に異なるものの、全体的に同社のESGの質を高く評価しています。

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12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