

2021年1月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

1月の株式市場は、初旬に最高値を付けた後、全体的に下落しました。

セクター別では、インフォメーション・テクノロジーとヘルスケアの増収増益が、S&P500指数全体の第4四半期の予想と比較して最良の結果となりました。

ヘルスケア・テクノロジーがヘルスケアセクターの良好なパフォーマンスを牽引しました。

2021年1月1日から2021年1月31日のデータ
出所: FactSet
一年を超える期間のリターンは年率表示です。

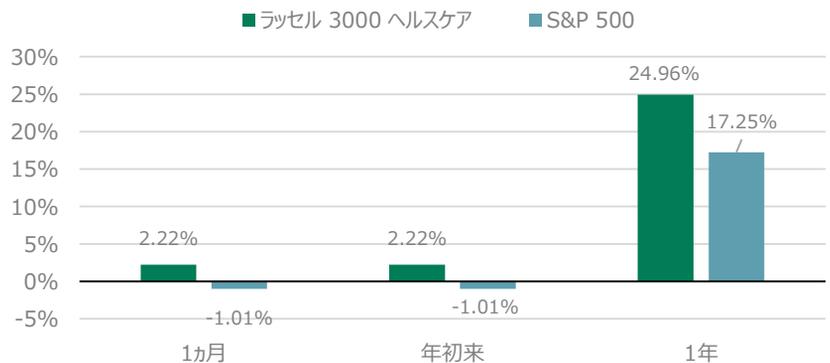
市場インサイト

1月の株式市場は、初旬に最高値を付けた後、全体的に下落しました。新型コロナウイルス感染症（COVID-19）症例数の急増と、それに伴うロックダウンが最終的に市場を圧迫しました。しかし、1月には、経済成長に恩恵をもたらすと期待されるバイデン政権による、大規模な追加財政支援策の提案などのポジティブな要因もありました。パンデミックのため企業業績への期待値は低く抑えられ、また、2020年の実績利益成長もマイナスでしたが、これまでに発表された企業業績は概ね予想を上回っています。セクター別では、インフォメーション・テクノロジーおよびヘルスケアの増収増益が、S&P500株価指数全体の第4四半期の予想と比較して最良の結果となりました。

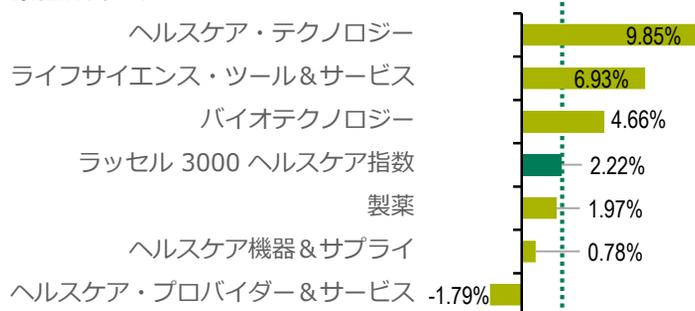
ヘルスケア・テクノロジーがヘルスケアセクターの良好なパフォーマンスを牽引しました。ヘルスケア・テクノロジー企業は、コストパフォーマンスの高い効果的なケアを可能にする技術的およびデータ重視のソリューションを提供します。ライフサイエンス・ツール&サービスも好調で、2021年を通じてビジネスの中心となることが予想される新型コロナウイルス感染症検査の需要が高いことから恩恵を受けました。一方、大統領と議会多数派の両方が民主党となったことから、米国議会において大規模なヘルスケア改革がもたらされるとの懸念を受けて、ヘルスケア・プロバイダー&サービスは下落しました。上院の議席数は両党同数であることから、法案が承認される際には適度な規模となると私達は予想しています。

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



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

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。

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異なる証券やセクターに投資することがあります。

新しい年、新しい可能性

新型コロナウイルス感染症の新規症例数の拡大が引き続き懸念される一方で、世界中のワクチン接種が進捗していることは心強いことです。ワクチン接種を受ける人口の拡大は世界経済の再開を後押しすると私たちは予想しています。このような検査や治療、ワクチンの驚くほど迅速な進展は、ヘルスケアセクターの革新的な能力を示しています。パンデミックに対するヘルスケアセクターの対応は、社会の医療ニーズに対する解決策を打ち出す能力を如実に表していると私たちは考えます。

2021年においては、これまでで手続きや臨床試験の遅延から影響を受けていた医療機器およびバイオファーマ企業は、経済再開の恩恵を受けると考えられます。短期的にはワクチンメーカーは高い需要から恩恵を受けませんが、長期的な利益成長は、他の高成長ヘルスケア分野ほど魅力的ではありません。ヘルスケアセクターは全体的に、市場全体と比較して、現在のバリュエーションと持続的な利益成長の点において魅力があると私たちは考えています。

アルツハイマー病の治療の進展

今月は、将来的に社会的影響を与えることが予想される重要な分野についてお話しします。アルツハイマー病は、世界中で5千万人（主に高齢者）が罹患する、認知症の最も一般的な形態です。世界人口の高齢化に伴い、世界保健機関は、2050年までに1億5千万人が何らかのタイプの認知症に罹患すると予想しています。65歳以上の人口比率が高い日本は、アルツハイマー病の発生率が最も高い国の一つとされています。¹

何十年にもわたる研究の結果、2021年はアルツハイマー病の治療に飛躍的な進歩がみられる年になるかもしれません。イーライリリーは1月に、治験第2段階の新薬がアルツハイマー病の進行を著しく減速させたと発表しました。更に、米国食品医薬品局は、バイオジェンとその日本のパートナーであるエーザイが申請したアデカヌマブ新薬の審査を行っています。安全で効果的であることが証明されれば、初の有意義なアルツハイマー病治療法となる見通しです。

注目銘柄：バイオジェン

バイオジェンは、神経学に焦点を当て、多発性硬化症や骨髄性筋萎縮硬化症などの疾患の多様な治療法を開発する、革新的なリサーチ主導のバイオテクノロジー企業です。多発性硬化症の治療薬の商業的成功により、同社は、アルツハイマー病や脳卒中、パーキンソン病の研究に多額の投資を行なうことができます。

バイオジェンは、アデカヌマブの他にも複数のアルツハイマー病治療の新薬パイプラインを持っています。その強力な品揃えとリサーチ・パイプライン全体に鑑みて、同社は長期的に成長を持続する可能性があり、優れた社会的貢献をしながら財務的にも成功することができる企業であると捉えています。

バイオジェンは、サステナブル投資の目標である「疾病の革新的な治療法」、先進国市場と新興国市場における「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」に沿った強い社会的インパクトを与える企業であると私たちは考えます。更に、私達の環境、社会、ガバナンス (ESG) チームは同社株式の評価とリスク評価を行い、同社のESGの質を全体的にポジティブに評価しています。

¹ 出所: Clinical Trials Arena. Data as of 11/16/2017.

<https://www.clinicaltrialsarena.com/comment/japan-will-fastest-growing-prevalent-cases-alzheimers/>

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
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

2021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