

2021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

2月の株式市場は、史上最高値をつけた後、インフレと金利上昇の懸念を受けて下落しました。

セクターのファンダメンタルズの強さに関わらず、2月はヘルスケアセクターにとって厳しい月となりました。

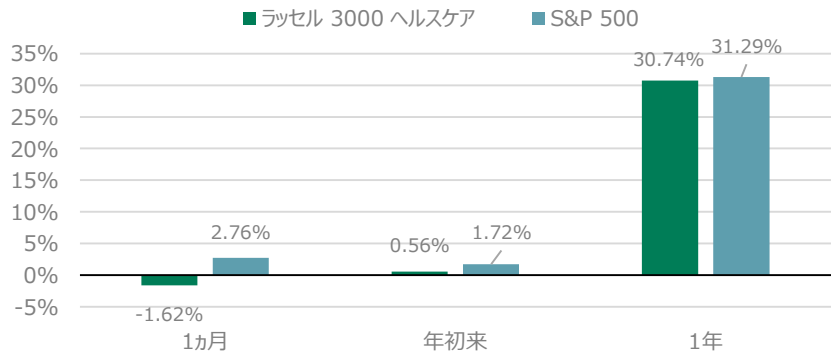
市場インサイト

2月の株式市場は、史上最高値をつけた後、インフレと金利上昇の懸念を受けて下落しました。感染率の低下やワクチン普及の進展、米国の大規模な財政刺激策が、経済成長見通しの上昇に拍車をかけたことにより、景気敏感株とバリューストックが上昇し、グロース株は下落しました。また、第4四半期の企業業績も株価を押し上げました。情報ベンダーFactSetによると、上方修正率は過去最高、或いはそれに近い水準となっています。

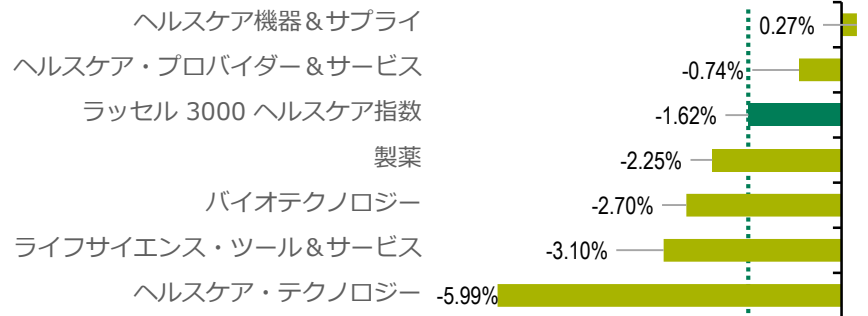
また、アナリストは過去20年来で最も速いペースで将来の利益成長予想を上方修正しています。ヘルスケア企業は良好な業績を発表し、上方修正率はS&P500指数のセクターの中で最も高くなりました。さらに、ヘルスケアセクターの2020年の増収率ならびに増益率はS&P500指数のセクターのなかで最良でした。しかしながら、ファンダメンタルズの強さに関わらず、2月はヘルスケアセクターにとって厳しい月となりました。ヘルスケア・テクノロジーとライフサイエンス・ツール＆サービスが最も大きく下落し、利益確定と見られる動きからバイオテクノロジーも下落しました。プラスのリターンはヘルスケア機器＆サプライのみでした。その多くは、パンデミック後の医療処置再開の見通しを背景に上昇した医療機器企業でした。

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



業種別リターン



プラスのリターンとなったのは、ヘルスケア機器＆サプライのみでした。

2021年2月1日から2021年2月26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。

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。

ワクチンは新型コロナウイルス感染症の抑制に効果を見せています

新型コロナウイルス感染症 (COVID-19) 症例数が世界中で急増し、1月にピークに達した後、2月の新規感染者数は着実に減少しました。ソーシャルディスタンス措置とワクチン接種が可能になったことは、この病気との闘いの進展に繋がりました。1月下旬には世界中で新規症例数が1週間当たり75万人以上のペースで増加しましたが、2月下旬までに35万人のペースに減少しました。同期間に米国、英国、日本ではより劇的な減少が見られました。(出所: FactSet)

2月に世界中で2億5千万回近くのワクチン接種が行われ、米国食品医薬品局 (FDA) は新たなジョンソン&ジョンソンのワクチンを承認しました。世界保健機関やゲイツ財団を含むワクチン供給の国際的な供給枠組みであるCOVAXによると、2月末までに73のワクチン候補が臨床試験中となっています。

新型コロナウイルス感染症に対するこのような有意義な進捗がある一方で、課題は残されています。いくつかの変異種は、感染力がより強い可能性があり、現在承認されているワクチンの有効性を低下させるかもしれません。さらに、COVAXは、ワクチン接種を希望する全ての人が接種を受けることができるのは2023年、あるいは2024年と推定しています。

癌治療の進展

FDAは2月に、非ホジキンリンパ腫の一種である、びまん性大細胞型B細胞リンパ腫 (DLBCL) の患者に対するブリストル・マイヤーズ スクイブの新たなCAR-T療法を承認しました。この新しいCAR-T療法は、他の治療法では効果がないことが実証されているDLBCL患者への治療に効果があります。これは世界でも数少ない承認されたCAR-T療法のひとつですが、他に数百のCAR-T療法が研究されています。¹

CAR-Tは、癌治療に革命を起こす可能性のある遺伝子改変技術です。CAR-T療法では、患者自身の細胞を取り出し、特定の疾患と戦うよう研究室で細胞を改変し、再び患者の体内に導入します。再設計されたT細胞 (免疫細胞の一種) が生き残り、特定の癌細胞を標的としながら患者の体内で増殖するため、CAR-T療法は「生きた薬」と呼ばれています。

注目銘柄: ブリストル・マイヤーズ スクイブ

ブリストル・マイヤーズ スクイブは、医薬品開発の確固たる実績を持つ、科学主導の企業です。同社のDLBCL治療法は、もう一つの革新的なバイオテクノロジー企業であったセルジーンを2019年に買収したことで加わったプロジェクトです。合併後の会社は、多発性骨髄腫に対するBCMA (B細胞成熟抗原) CAR-Tや、多発性硬化症や自己免疫疾患に対する治療のためのオザニモド塩酸塩など、複数の重要なパイプラインを含む、業界をリードする癌治療法を有しています。

このようなプログラムは、同社がサステナブル投資の目標である「疾病の革新的な治療法」に沿った企業であることを意味すると私達は考えます。更に、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」にも沿っていると考えます。同社は、サハラ以南のアフリカ諸国や、発展途上国、低所得国などでHIVグローバルアクセスとHIV/AIDS医薬品に関するプログラムも実施しています。

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の質をポジティブに評価しています。

¹ 出所: Global CAR-T Pipeline Insight Report 2020: Overview, Landscape, Therapeutic Assessment, Current Treatment Scenario and Emerging Therapies, Globe Newswire, December 30, 2020.

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

2021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