

2021年6月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

6月の株式市場は過去最高値を更新して引け、4-6月期、および年初来でいずれも堅調な結果となりました。

FactSetは、4-6月期企業業績は前年比で2009年10-12月期以来の最も大幅な伸びを示すと予想しています。

グロース株が多く含まれているライフサイエンス・ツール&サービス、およびバイオテクノロジーが急上昇した一方、バリュース株が多く含まれているヘルスケア・プロバイダーは下落しました。

市場インサイト

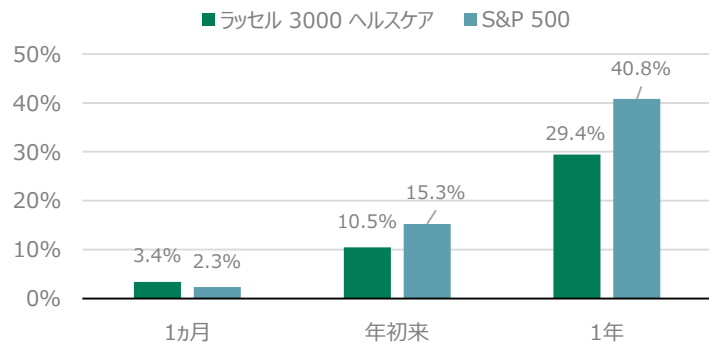
6月の株式市場は過去最高値を更新し、これにより4-6月期、および年初来でいずれも堅調な結果となりました。各国の新型コロナ向けワクチン接種の進展が後押しして、世界の経済成長は急速に回復しています。金融政策および財政刺激策が回復を支えており、世界銀行はこれを「過去80年間で最も力強い不況後の回復」と表現しています。しかし、世界全体の経済活動は依然としてパンデミック前の水準を大きく下回っています。6月に85万人の新規雇用があり失業率が6%を下回った米国でも、これは同様です。

インフレの上昇は一時的なものであると投資家が考えていることから、株価は上昇し、債券利回りは低下しました。債券利回りの低下は企業の借入コストの削減につながり、債券と比較して株式をより魅力的にし、将来の企業利益の現在価値を高めます。FactSetは、4-6月期の企業利益が前年比で2009年10-12月期以来最も大幅な伸びを示すと予想しています。多くの企業の利益がアナリスト予想を上回った1-3月期に輪をかけた成長が予想されます。このような環境の下、ラッセル指数ベースで見ると、大型グロース株が堅調であった一方、バリュース株は下落しました。

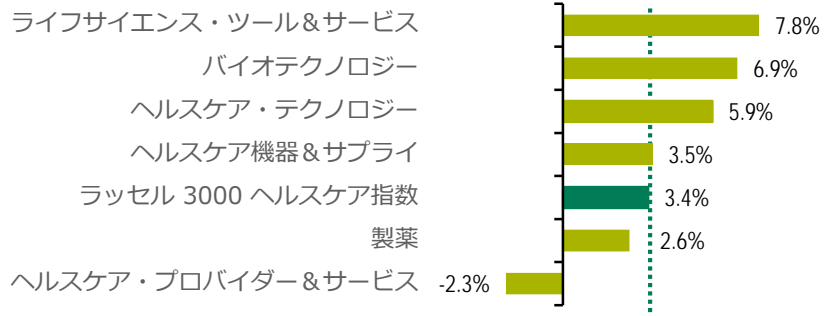
ヘルスケアセクターはS&P500指数をアウトパフォームしました。これは、ヘルスケア・プロバイダー&サービスのみがマイナス・リターンとなり、グロース株が上昇しバリュース株が下落するというトレンドを反映しています。グロース株が多く含まれているライフサイエンス・ツール&サービス、およびバイオテクノロジーが急上昇した一方、バリュース株が多いヘルスケア・プロバイダーは下落しました。この株価の動きには、FDA（米食品医薬品局）がバイオジェンのアルツハイマー病治療法を承認したニュースも反映されています。

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



2021年6月1日から2021年6月30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。

FDAが画期的なアルツハイマー病の治療薬を承認

FDAは、アルツハイマー病の原因と考えられているアミロイドベータタンパク質 (プラーク) を減少させる初の薬品を承認しました。

アルツハイマー病は、世界中で5千万人の患者がいると推定され、主に高齢者に影響を与える認知症の最も一般的な形態の一つであるため、アデュヘルトム™ (アデュカヌマブ) の承認は意義深いことです。世界の人口が急速に高齢化するなか、WHO (世界保健機関) は、何れかの形態の認知症を患う人の総数が2050年までに1億5千万人を超えると予測しています。

アルツハイマー病の進行を遅らせる既存の治療薬の効果は限定的です。バイオジェンの新しい治療法は革新的で、脳内のプラーク蓄積を排除あるいは低減することを目的として承認された初の薬品です。イーライ・リリー、ロシュ、バイオジェンは現在、同様の治療法のフェーズ3 (臨床試験の最終段階) を実施しています。

バイオジェンの新薬を承認することによりFDAは、新しい治療アプローチに対する柔軟性と開放性を示し、この有望な新分野における研究開発を奨励しています。今回の新薬承認により、同様の神経変性疾患の治療法を開発する他社の研究投資が増えることを期待しています。

世界で広く申請が行われ、現在は承認待ち

バイオジェンとエーザイは2020年12月に日本において同薬品の承認を申請し、2022年または2023年に当局の審査結果が判明すると期待されています。同様の申請が欧州医薬品庁に対しても提出されており、早ければ2021年末に審査結果が判明する見込みです。オーストラリア、ブラジル、カナダでも規制当局による審査が進行中です。

注目銘柄：バイオジェン

バイオジェンは、神経科学に重点を置いた多様な製品ポートフォリオを持ち、リサーチ主導による革新的なバイオテクノロジー企業です。多発性硬化症治療の商業的成功により、同社は、アルツハイマー病や脳卒中、パーキンソン病などの衰弱性疾患の治療法の研究に多額の投資を行うことができます。

バイオジェンは、他にも開発中のアルツハイマー病の製品パイプライン (新薬候補) を有しています。その強力な品揃えとリサーチ・パイプラインから、同社は社会に貢献しながら長期間にわたって持続的な成長を達成する可能性があると考えられています。

私達は、ポートフォリオに組み入れを検討する全ての銘柄に対してESG (環境、社会、ガバナンス) 評価とリスク評価を行います。私達のESGチームは、バイオジェンの全体的なESGの質に肯定的な見解を持っています。また、同社への投資は社会的インパクトの目標と一致し、これには先進国および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」が含まれます。

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

2021年7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