



設定から2年を迎えるにあたって

これまでの運用経過と今後の見通し

ポイント



1. 幾度となく荒波を乗り越え、基準価額は設定来最高値圏
2. コロナ禍でも堅調な業績が期待される「米ヘルスケア企業」
3. ヘルスケアは中長期の投資テーマ

1. 幾度となく荒波を乗り越え、基準価額は設定来最高値圏

ファンドは2018年の設定から間もなく2年を迎えます。多くのお客様にご支持を頂いておりますこと、改めて御礼申し上げます。当レポートではこれまでの運用経過と今後の見通しについてご報告致します。

コロナ禍で、改めて医療に注目が集まる

設定来の運用経過を見ますと、ファンドは、2018年の米中貿易摩擦激化、2019年の米大統領選挙に向けた医療を巡る政治論争、2020年のコロナショックと、幾度となく市場が軟調となる局面を経験しましたが、いずれの局面からも回復しました。足元、コロナ禍で医療の重要性に注目が集まるなか、基準価額は最高値圏での推移となっています。

上昇するも割高感の見られないセクター

足元の株価回復を受け高値警戒感を意識する声も聞かれますが、ファンドが投資する米ヘルスケア株に割高感は見られません。右下図は米国株、米ヘルスケア株、年初来騰落率上位2セクターの予想PER（株価収益率）を見たものです。米国株や一部のセクターは割高感が意識される水準ですが、米ヘルスケア株の足元のPERは過去25年平均とほぼ同水準であることがご確認頂けます。

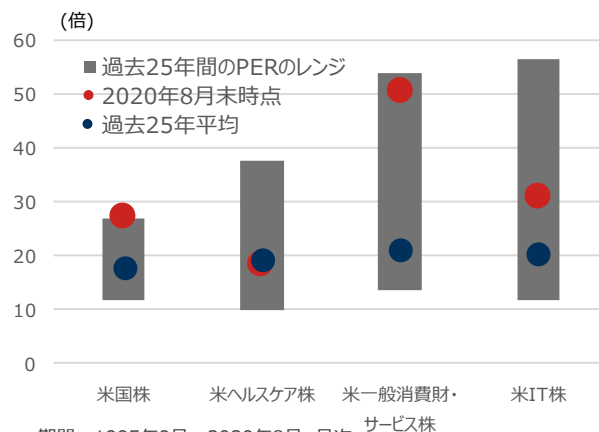
上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

基準価額（分配金再投資）の設定来推移



期間：2018年10月23日～2020年9月15日、日次
基準価額（分配金再投資）については5ページをご参照ください。上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。
(出所) 野村アセットマネジメント作成

米国株および株価上昇が顕著なセクターの予想PERの比較



期間：1995年9月～2020年8月、月次
米国株、米国各セクター株については4ページをご参照ください。
(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

2. コロナ禍でも堅調な業績が期待される「米ヘルスケア企業」

ヘルスケア企業は2020年も増益見込み

コロナ禍で多くの企業の業績が悪化するなか、米国主要企業全体では今年約19%の減益が見込まれています。こうしたなか米ヘルスケア企業は、今年約2%の増益予想と底堅い業績が見込まれています。過去を見ますと、リーマンショック時など他セクターの業績が悪化する局面においても、米ヘルスケア企業は利益成長を続けてきました。安定的な医療需要を背景に、コロナ禍でもヘルスケア企業の成長は続くと考えられます。

ヘルスケア企業の今後の注目点

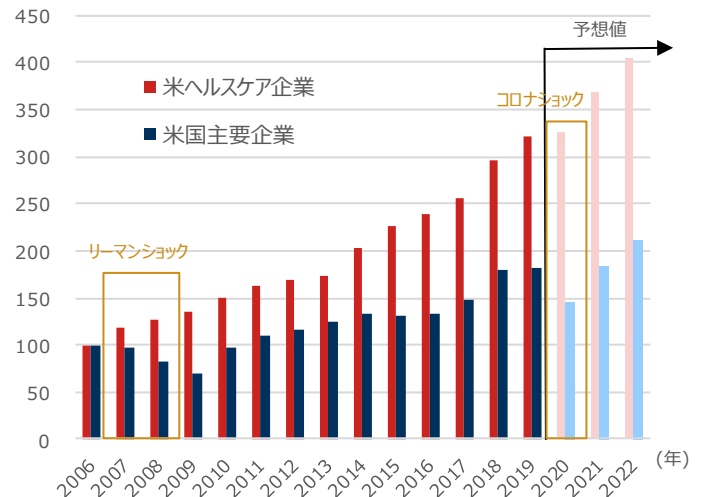
これまではコロナ治療薬開発に取り組む製薬企業に注目が集まっていますが、現在注目されているのが医療機器メーカーの業績回復です。コロナ感染拡大初期は、非コロナ関連の医療サービスの延期が相次ぎ、多くの医療機器の販売が低迷していました。しかし足元は需要回復の動きが見られ、一部の主要医療機器メーカーは「最悪期は脱した」として業績見通しの引き上げを行なっています。

また9月にはギリアド・サイエンシズ社が約2兆円規模の大型買収案件を発表するなど、足元ヘルスケア企業の買収が活発化していることも好材料です。これまで多くのヘルスケア企業が技術革新の源泉として新興企業の買収を行なってきました。新たな成長分野の取り込みを求めて、ヘルスケア企業の買収が増加しています。

目先は米大統領選挙の動向が意識される場面も想定されますが、トランプ、バイデン両候補ともに国民皆保険制度などの極端な医療改革は掲げていません。今回の選挙で医療業界が大きく変わることはないと考えています。

記載されている個別の銘柄については、参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買などの推奨、また価格の上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

米ヘルスケア企業および
米国主要企業のEPSの推移



期間：2006年～2022年、年次

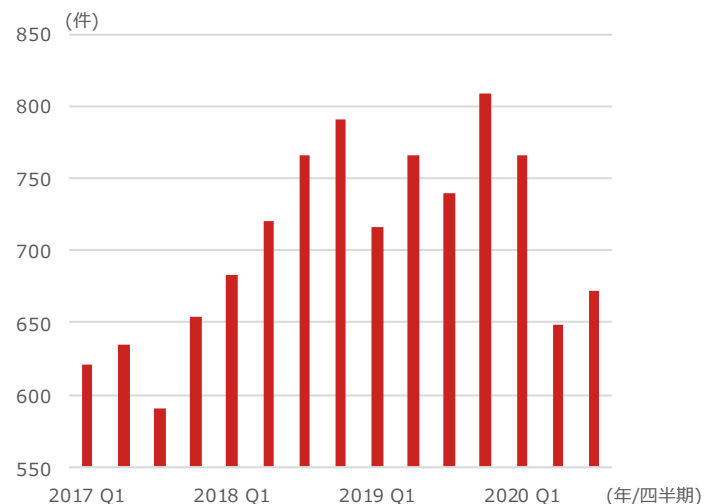
期首を100として指数化。2020年以降はFactset予想。

米ヘルスケア企業：S&P500ヘルスケア株価指数構成銘柄、

米国主要企業：S&P500株価指数構成銘柄

(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

ヘルスケア企業の
M&A (企業の合併&買収) 件数の推移



期間：2017年第1四半期～2020年第3四半期、四半期毎、

2020年第3四半期は9月15日まで

セクター・業種：バイオテクノロジー、ヘルスケア製品、ヘルスケア・サービス、医薬品

取引状況：M&A提案済み、M&A処理中、M&A完了

の条件に該当するM&Aの件数を掲載。

(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

3. ヘルスケアは中長期の投資テーマ

今後医療市場の成長が加速

改めて注目を集めるヘルスケアの分野ですが、ヘルスケアはあくまでコロナ禍の短期的なテーマではなく、中長期的な投資テーマであると考えています。

コロナを機に、高い開発能力を有する製薬企業や医療機器メーカー、更には遠隔医療や在宅診療など最先端医療分野に携わる企業が注目を集めました。このような成長著しいヘルスケア企業の技術革新、更には世界的な高齢化を受け増加・多様化が見込まれる人々の医療需要を背景に、医療関連市場は今後これまで以上の成長が見込まれています。ヘルスケアは、コロナに左右されることなく成長が期待できる分野と考えています。

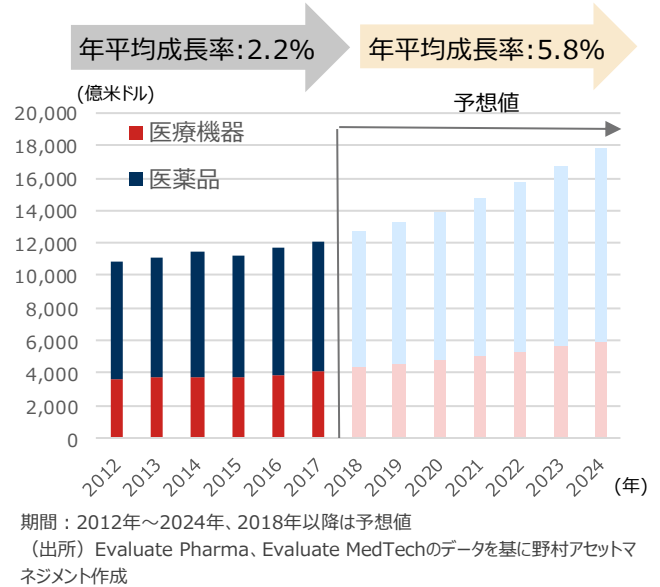
他セクターとの持ち合わせ効果

ヘルスケアのもう1つの魅力が株価の安定性です。安定した医療需要を背景に、ヘルスケア株の値動きは相対的に穏やかな傾向があります。

このようなヘルスケア株を他セクター株と持ち合わせることで、着実なリターンを獲得に加え、リスク（株価のブレ）を抑える効果が期待できます。右下図は、米ヘルスケア株と米IT株を50:50の均等ウェイトで投資を行い、25年間継続保有した場合のシミュレーションです。持ち合わせを行なうことで、値動きを抑えつつ、相対的に高いリターンを獲得することができたことが窺えます。IT株のような比較的値動きの大きい株とヘルスケア株は同期間では0.40と相関が低く、分散効果が働きやすい、相性の良い組み合わせと考えられます。

このように今後も安定的な成長が見込まれるヘルスケア企業への投資手段として、引き続き当ファンドをご愛顧賜りますよう、よろしくお願い致します。

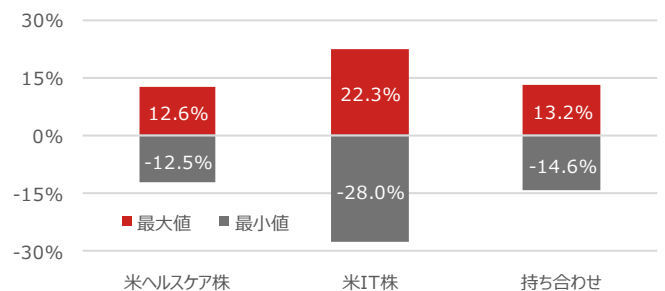
世界の医療機器および医薬品の市場規模の推移



米IT株と米ヘルスケア株の持ち合わせ効果



月次リターンの最大値・最小値



期間: 1995年8月末～2020年8月末、月次期首を100として指数化。米ヘルスケア株、米IT株ともに配当込み、米ドルベース。米ヘルスケア株、米IT株については4ページをご参照ください。米ヘルスケア株と米IT株を組み合わせたパフォーマンスは、投資開始時に米ヘルスケア株と米IT株を50:50の均等ウェイトで投資を行った場合のシミュレーション結果を掲載しています。

(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

<当資料で使用した指数について>

米国株：S&P500株価指数（配当込み・米ドルベース）

米ヘルスケア株、米一般消費財・サービス株、米IT株：S&P500各セクター別株価指数（配当込み・米ドルベース）

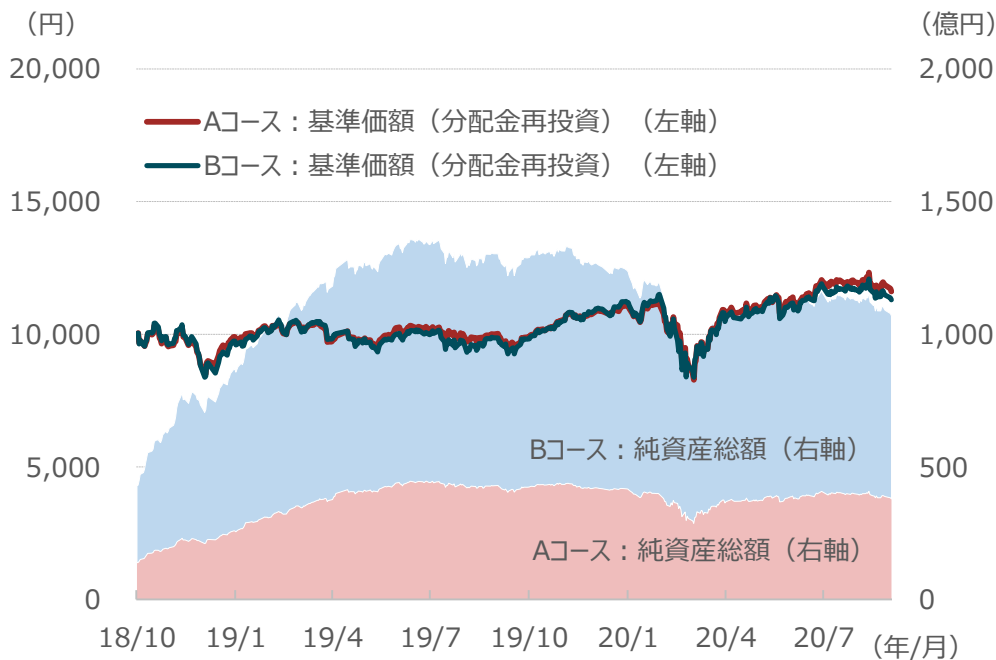
<当資料で使用した指数の著作権等について>

- S&P500株価指数およびS&P500各セクター別株価指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

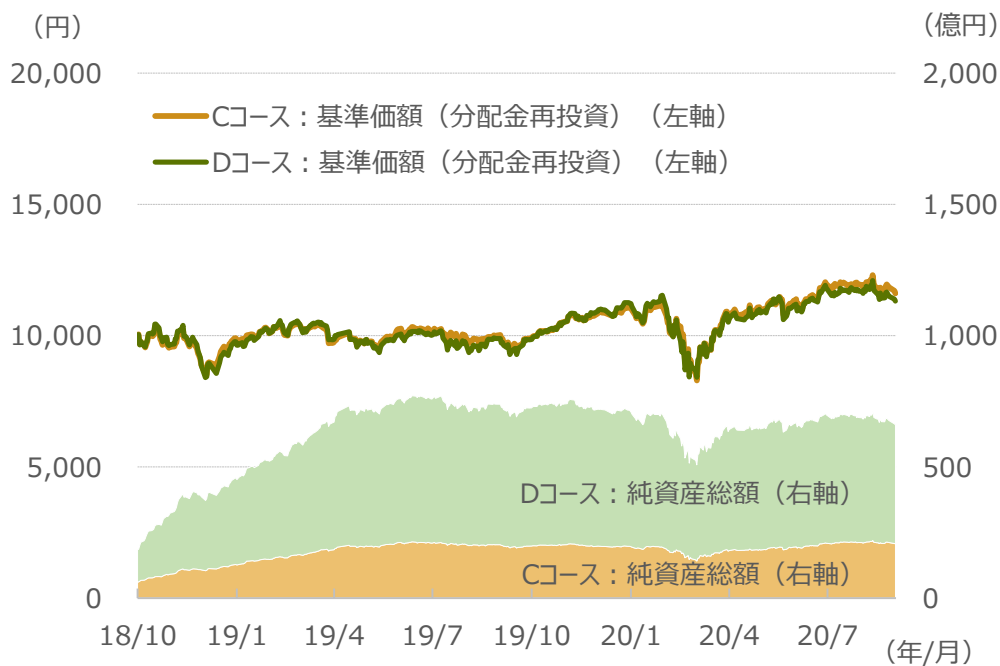
「野村ACI先進医療インパクト投資」

ファンドの運用状況 期間：2018年10月23日（設定日）～2020年9月24日、日次

<Aコース/Bコース> 基準価額（分配金再投資）と純資産総額の推移



<Cコース/Dコース> 基準価額（分配金再投資）と純資産総額の推移

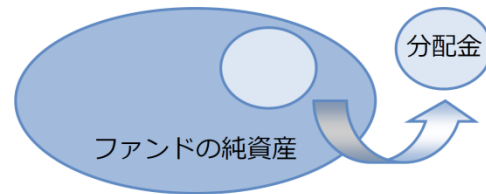


基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したもとして計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

——— 上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。 ———

分配金に関する留意点

- 分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。



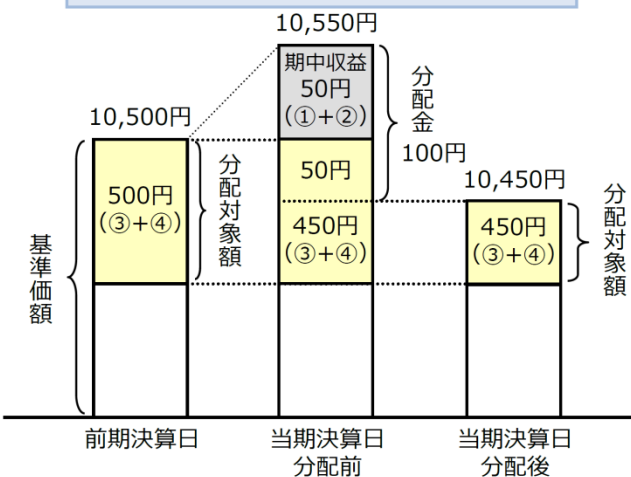
- ファンドは、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。

- ・ 計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

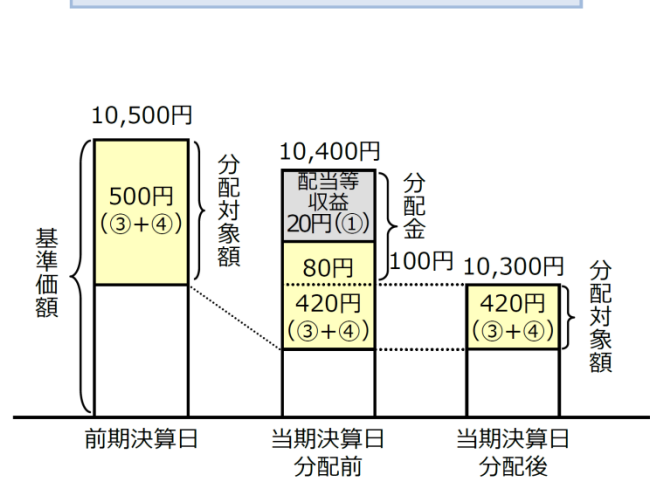
※ 分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金④収益調整金です。

前期決算から基準価額が上昇した場合

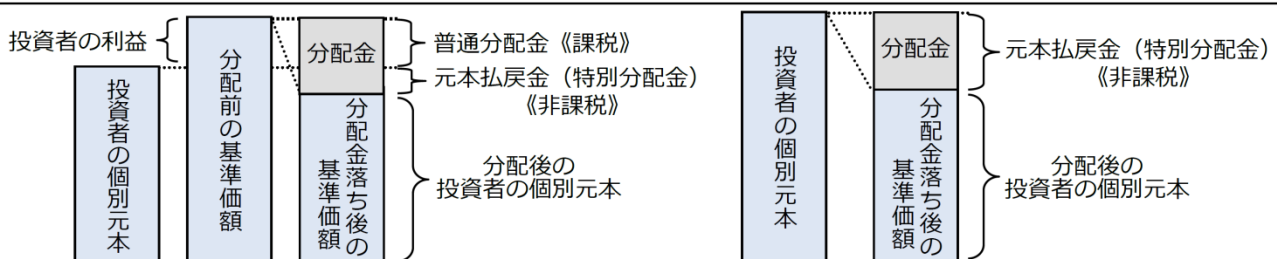


前期決算から基準価額が下落した場合



- 投資者の個別元本（追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本）の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

- ◇ 普通分配金 … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本と同額の場合または投資者の個別元本を上回っている場合には分配金の全額が普通分配金となります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金） … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。



※ 投資者が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、分配金発生時にその個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の投資者の個別元本となります。

（注）普通分配金に対する課税については、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額について示唆、保証するものではありません。

「野村ACI先進医療インパクト投資」

【ファンドの特色】

- 世界各国(新興国を含みます。)の先進医療関連企業*¹の株式(DR(預託証券)*²を含みます。)を実質的な主要投資対象*³とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。

※1 ファンドにおいて、「先進医療関連企業」とは、製薬、バイオテクノロジー、医療機器、医療・健康サービス関連企業等のうち、先進的な技術の発見・開発や、先進的な医療サービスの提供に寄与するもしくはその恩恵を受けると考えられる企業等のことをいいます。

※2 Depository Receipt(預託証券)の略で、ある国の株式発行会社の株式を海外で流通させるために、その会社の株式を銀行などに預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。DRは、株式と同様に金融商品取引所などで取引されます。

※3 「実質的な主要投資対象」とは、「野村ACI先進医療インパクト投資 マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。

- 野村ACI先進医療インパクト投資は、分配頻度、為替ヘッジ有無の異なる4つのコース(Aコース、Bコース、Cコース、Dコース)から構成されています。

	為替ヘッジあり	為替ヘッジなし
年2回分配(資産成長型)	Aコース	Bコース
毎月分配(予想分配金提示型)	Cコース	Dコース

- 株式への投資にあたっては、インパクト投資*¹およびESG*²の観点を考慮することを基本とします。

※1 インパクト投資とは、投資を行なう際に経済的なリターンに加え、社会に有益な影響(インパクト)を与えることを意図して行なわれる投資行動です。

※2 ESGとは、Environment(環境)、Social(社会)およびCorporate Governance(企業統治)の総称です。

- 組入銘柄の選定にあたっては、企業収益の成長加速度、財務状況や業績、株価割安性等に着目した分析で上位に位置する銘柄に対し、個別銘柄ごとに綿密にインパクト投資およびESGの観点も加えたファンダメンタルズ分析を行ないます。

◆リスク特性、銘柄分散等を勘案してポートフォリオを構築します。

- 株式の実質組入比率は、原則として高位を基本とします。

- 「Aコース」「Cコース」は原則として為替ヘッジを行ない、「Bコース」「Dコース」は原則として為替ヘッジを行ないません。

- ファンドは「野村ACI先進医療インパクト投資 マザーファンド」を通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。

- 「Aコース」「Bコース」間および「Cコース」「Dコース」間でスイッチングができます。

- マザーファンドの運用にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インクに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。

- 分配の方針

◆Aコース、Bコース

原則、毎年6月および12月の19日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

◆Cコース、Dコース

原則、毎月19日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

なお、決算期末の前営業日の基準価額(1万口あたり。支払済みの分配金累計額は加算しません。)が11,000円以上の場合、分配対象額の範囲内で、別に定める金額の分配(注)を行なうことを目指します。

(注)決算期末の前営業日の基準価額に応じて、下記の金額の分配を行なうことを目指します。

決算期末の前営業日の基準価額	分配金額(1万口あたり、課税前)
11,000円未満	配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して決定します。
11,000円以上12,000円未満	200円
12,000円以上13,000円未満	300円
13,000円以上14,000円未満	400円
14,000円以上	500円

* 基準価額に応じて、分配金額は変動します。基準価額が上記表に記載された基準価額の水準に一度でも到達すれば、その水準に応じた分配を継続するというものではありません。

* 分配金を支払うことにより基準価額は下落します。このため、基準価額に影響を与え、次期以降の分配金額は変動する場合があります。また、あらかじめ一定の分配金額を保証するものではありません。

* 決算期末にかけて基準価額が急激に変動した場合等には、委託会社の判断で上記表とは異なる分配金額となる場合や分配金が支払われない場合があります。

* 上記表に記載された基準価額および分配金額は、将来の運用の成果を保証または示唆するものではありません。

* 委託会社の判断により分配を行なわない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

「野村ACI先進医療インパクト投資」

【投資リスク】

各ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、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。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

【お申込メモ】

- 信託期間 2028年12月19日まで(2018年10月23日設定)
- 決算日および収益分配 「Aコース」「Bコース」:年2回の決算時(原則、6月および12月の19日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。
「Cコース」「Dコース」:年12回の決算時(原則、毎月19日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。
- ご購入価額 ご購入申込日の翌営業日の基準価額
- ご購入単位 1万口以上1口単位(当初元本1口=1円)
または1万円以上1円単位
(ご購入コースには、分配金を受取る一般コースと、分配金が再投資される自動けいぞく投資コースがあります。原則、ご購入後にご購入コースの変更はできません。)
※お取扱いコース、ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
- スイッチング 「Aコース」「Bコース」間、「Cコース」「Dコース」間でスイッチングが可能です。
※販売会社によっては、一部または全部のスイッチングのお取扱いを行わない場合があります。
- お申込不可日 販売会社の営業日であっても、申込日当日が、下記のいずれかの休業日に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金、スイッチングの各お申込みができません。
・ニューヨークの銀行 ・ニューヨーク証券取引所
- 課税関係 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時(スイッチングを含む)および償還時の譲渡益に対して課税されます。
ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。
なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。
詳しくは販売会社にお問い合わせください。

【当ファンドに係る費用】

(2020年10月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(税抜3.0%)以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 <スイッチング時> 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 *詳しくは販売会社にご確認ください。
◆運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年1.815%(税抜年1.65%)の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。
◆その他の費用・手数料	組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等は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。
◆信託財産留保額 (ご換金時、スイッチングを含む)	1万口につき基準価額に0.3%の率を乗じて得た額

上記の費用の合計額については、投資家の皆様が発金される期間等に
応じて異なりますので、表示することができません。
※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

◆お申込みは **野村証券**

商号:野村証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142号
加入協会:日本証券業協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/
一般社団法人金融先物取引業協会/
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

◆設定・運用は **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

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先:野村アセットマネジメント株式会社

●サポートダイヤル ☎ 0120-753104 <受付時間> 営業日の午前9時~午後5時

●ホームページ

<http://www.nomura-am.co.jp/>



【当資料について】

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

【お申込みに際してのご留意事項】

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 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、ご自身でご判断ください。