



メディカル・サイエンス・ファンド (愛称：医療の未来)

追加型投信／内外／株式

分配金のお知らせ

平素は、「メディカル・サイエンス・ファンド(愛称:医療の未来)」(以下、当ファンド)をご愛顧いただき、厚く御礼申し上げます。当ファンドは、第21期決算(2025年1月23日)において、基準価額の水準等を勘案し、分配金を0円(1万口当たり、税引前)といたしました。

分配金実績(直近3年) |

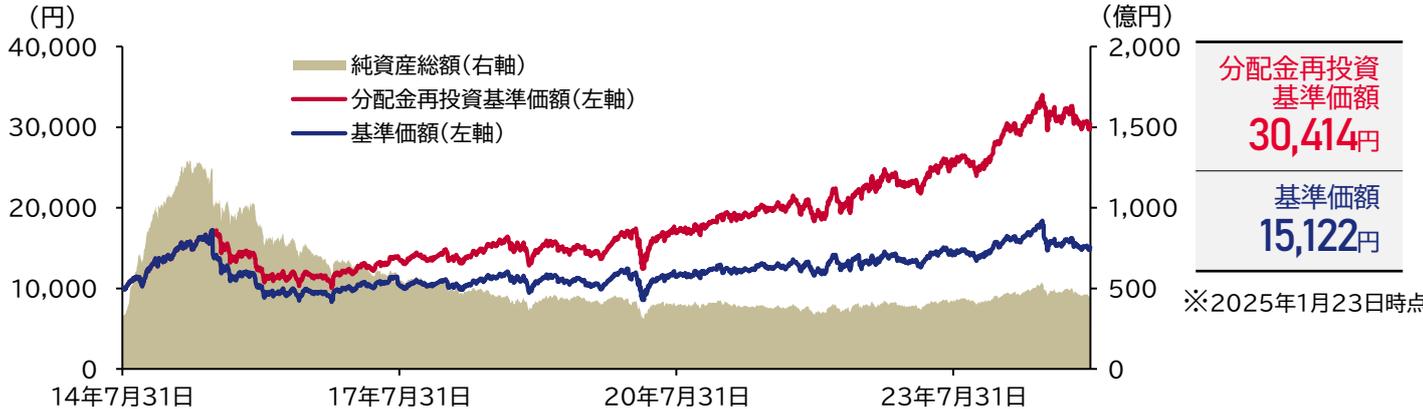
決算期	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期	設定来累計分配金
分配金額	1,000円	230円	470円	530円	1,450円	0円	9,770円

※2025年1月23日時点

※分配金実績は、1万口当たりの税引前分配金を表示しています。

※運用状況によっては分配金が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。上記は過去の実績であり、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。

運用実績 |



※期間:2014年7月31日(設定日前営業日)~2025年1月23日(日次)

※基準価額は設定日前営業日を10,000円として計算しています。

※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後の価額です。換金時の費用・税金などは考慮していません。

※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を当ファンドに再投資したとみなして計算した理論上のものであり、実際の基準価額とは異なります。

騰落率 |

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	設定来
1.7%	-5.8%	-8.1%	7.5%	62.3%	78.8%	204.1%

※基準日:2025年1月23日

※騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとして算出していますので、実際の投資家利回りとは異なります。

※各期間は、基準日から過去に遡っています。また設定来の騰落率については、設定当初の投資元本をもとに計算しています。

※上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※5ページの「投資信託ご購入の注意」をご確認ください。

2024年後半の運用状況について(2024年6月28日~2024年12月30日)

【グローバル株式市場】

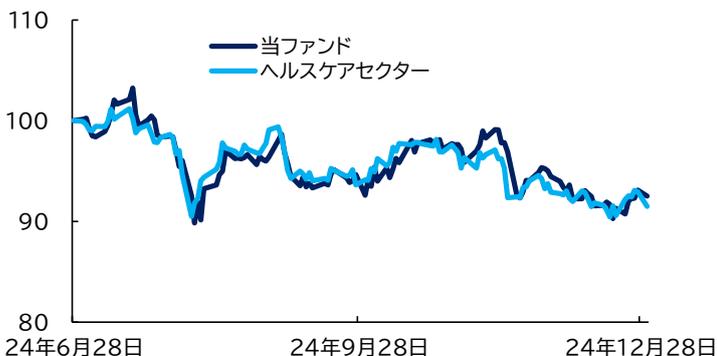
■2024年後半は、米連邦準備理事会(FRB)による利下げや第二次トランプ政権の政策期待などから株式市場全体は上昇

FRBによる早期利下げ観測や、米国経済のソフトランディング期待などを受け、7月は堅調な相場展開となりました。8月には市場予想を下回る米雇用統計を受けた景気後退懸念の高まりから、相場は一時下落しましたが、その後は米国の良好な経済指標やFRBによる利下げを背景に買い安心感が広がりました。加えて、米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると減税などへの期待から市場センチメントが改善し、株価は上昇しました。

■ヘルスケア関連セクターは下落し、株式市場全体を下回る

新製品の発売が好感された医療機器関連銘柄が上昇しました。一方で医薬品関連銘柄は、トランプ次期米大統領が厚生長官にワクチン懐疑派であるロバート・ケネディ・ジュニア氏を指名したことや、大手企業の肥満症治療薬の売上が市場予想を下回ったことなどから下落しました。また、ヘルスケア・サービス関連銘柄は、医療需要回復に伴うコスト増加懸念や、マネージドケア会社ユナイテッドヘルス・グループの幹部に関する事件によるセンチメントの悪化などから下落しました。

ヘルスケアセクターと当ファンドの基準価額推移



【運用状況】

■2024年後半の当ファンドの基準価額は、円安によるプラス効果があったものの、株価値下がりの影響で下落

主要通貨が円に対して上昇し、為替がプラスに寄与した一方で、株価は医療機器を除く多くのサブセクターが下落し、主に医薬品セクターの値下がりがマイナス要因となりました。

個別銘柄では、充実した新薬候補を背景に業績が堅調なバイオテクノロジー企業のアージェンクス(オランダ)や、新商品の心臓・血管手術用機器の売上増加などが好感されたボストン・サイエンティフィック(米国)の株価が上昇しました。一方、製薬会社ノボ・ノルディスク(デンマーク)は、市場の注目を集めていた肥満症治療薬「ウゴービ」の売上が市場予想を下回ったことや、競争激化による価格下落圧力の高まりが懸念されたことなどから大きく下落しました。競合のイーライリリー(米国)も、卸売在庫の調整などにより肥満症治療薬の売上が予想を下回り下落しました。

※期間:2024年6月28日~2024年12月30日(日次)

※2024年6月28日を100として指数化。

※ヘルスケアセクターはMSCI ワールド・ヘルスケアインデックス(配当込み、円換算ベース)を使用。また、この指数は運用実績をご理解いただくための一助として記載しているものであり、当ファンドのベンチマークではありません。ファンドの基準価額は信託報酬控除後の1万口当たりの分配金再投資基準価額を使用。換金時の費用・税金などは考慮していません。

出所:ブルームバークのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

今後の市場見通しと運用方針

【市場見通し】

2024年後半のヘルスケアセクターは、9月中旬までは世界株式を上回って推移しましたが、その後はハイテク株が主導する相場展開の中で出遅れました。特に11月以降は、米大統領選挙の結果を受け政策見通しの不透明感が意識され、当セクター全体が売られる展開となりました。その結果、多くの企業がファンダメンタルズに対して相対的に割安な株価水準にあり、イノベーションによる医療の進展や世界的な需要拡大など、当セクターの長期的な成長見通しが十分に評価されていないと考えています。

また、政策見通しについても、実際に変更が行われるかを冷静に見る必要があると考えています。第二次トランプ政権ならびに厚生長官のケネディ氏はビックファーマ(大手医薬品企業)による寡占市場が新規医薬品開発を妨げていると主張し、薬価引き下げやFDA(食品医薬品局)の人員削減などを訴えています。しかし、こうした改革はイノベーションを妨げることも想定され、与党内外か

らの強い反発が予想されます。またワクチン政策についても、ケネディ氏の主張は軟化しており、医療業界や世論からの反発を踏まえると承認撤回の可能性は低いとみています。

【運用方針】

このような環境のなか、当ファンドでは臨床試験後期段階の有望薬を擁する中小型のバイオテクノロジー関連銘柄や、確度の高い研究開発計画を有する製薬会社、そして政策的な思惑の影響を受けにくい医療機器関連銘柄を好選しています。加えて、医薬品市場の拡大とともに成長が見込まれる医薬品販売会社や、革新的なソリューションを通じて米国のヘルスケアシステムを支えるマネージドケア関連銘柄にも注目しています。運用チームは引き続き、徹底したファンダメンタルズ分析に基づき銘柄を厳選し、ヘルスケアセクターの長期的な成長を享受する銘柄に投資していく方針です。

※上記の見通しと運用方針は作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

※上記は過去の運用実績および情報または作成時点の見解であり、将来の市場動向等を示唆・保証するものではありません。

※上記は個別銘柄の売買を推奨するものではありません。また、当ファンドにおいて今後も上記銘柄の保有を継続するとは限りません。

ファンドの特色 (くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

この投資信託は、信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。

01 主として成長性の高い世界のメディカル・サイエンス企業の株式に投資します。

- ◆メディカル・サイエンス企業とは、バイオテクノロジー、医薬品、医療機器、ヘルスケア・サービスなどに関連する企業を指します。
- ◆医療技術の進歩や新興国の生活水準の向上に伴い、急速な拡大が期待される医療需要をとらえて成長する世界のメディカル・サイエンス分野に着目します。

02 運用に当たっては、ジャナス・ヘンダーソン・インベスターズ・US・エルエルシー(以下、ジャナス)に運用の指図に関する権限の一部(*)を委託します。

- (*)株式の運用およびそれに付随する為替取引を指します。
- ◆ジャナスは独自の企業調査、分析により、革新的な医薬品や医療機器の開発・販売、新興国へのビジネス展開、グローバル市場におけるM&A(合併、買収)などにおいて、成長力のある企業を発掘し投資します。
 - ◆株式の組入比率は、原則として高位を保ちます。

03 原則として、対円での為替ヘッジは行いません。

- ◆組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。

資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。

ファンドの投資リスク (くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

当ファンドは、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)に投資しますので、ファンドの基準価額は変動します。これらの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

また、投資信託は預貯金と異なります。

基準価額の変動要因

株価変動リスク	当ファンドは、株式に投資をしますので、株式市場の変動により基準価額が上下します。
為替リスク	当ファンドは、組入外貨建資産について原則として対円での為替ヘッジを行わないため為替変動の影響を受けます。このため為替相場が当該組入資産の通貨に対して円高になった場合には基準価額が下がる要因となります。
業種および個別銘柄選択リスク	当ファンドは、業種および個別銘柄の選択による投資を行いますので、株式市場全体の動向から乖離することがあり、株式市場が上昇する場合でも当ファンドの基準価額は下がる場合があります。
信用リスク	当ファンドが投資する株式の発行者が経営不安・倒産に陥った場合、またこうした状況に陥ると予想される場合等には、株式の価格が下落したりその価値がなくなることがあり、基準価額が下がる要因となります。
流動性リスク	当ファンドにおいて有価証券等を売却または取得する際に、市場規模、取引量、取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない場合には、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないことや、値動きが大きくなることもあり、基準価額に影響をおよぼす可能性があります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

お申込みメモ (くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

購入単位	販売会社が定める単位(当初元本1口=1円)
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額(基準価額は1万口当たりで表示しています。)
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が定める単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して6営業日目からお支払いします。
申込締切時間	原則として営業日の午後3時30分までに販売会社が受けたものを当日分のお申込みとします。 なお、販売会社によっては異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入・換金 申込不可日	以下のいずれかに該当する日には、購入・換金のお申込みの受付を行いません。 ●ニューヨーク証券取引所の休業日 ●ニューヨークの銀行の休業日
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金請求に制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付 の中止および取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止することおよびすでに受けた購入・換金のお申込みの受付を取り消す場合があります。
信託期間	2049年7月23日まで(2014年8月1日設定)
繰上償還	次のいずれかに該当する場合には、受託会社と合意の上、信託契約を解約し、当該信託を終了(繰上償還)することがあります。 ●信託契約を解約することが受益者のために有利であると認める場合 ●受益権口数が10億口を下回ることとなった場合 ●やむを得ない事情が発生した場合
決算日	毎年1月および7月の各23日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年2回の毎決算日に、収益分配方針に基づいて収益分配を行います。 ※お申込コースには、「分配金受取コース」と「分配金自動けいぞく投資コース」があります。ただし、販売会社によっては、どちらか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。 原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時の値上がり益および償還時の償還差益に対して課税されます。 ※公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA)の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。 ※税法が改正された場合等には、上記内容が変更となる場合があります。

ファンドの費用 (くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

投資者が直接的 に負担する費用	購入時手数料	購入価額に、 3.3%(税抜3.0%) を上限として、販売会社が別に定める手数料率を乗じて得た額となります。
	換金時手数料	ありません。
	信託財産留保額	ありません。
投資者が 信託財産で 間接的に 負担する費用	運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に対して 年率1.98%(税抜1.80%) ※運用管理費用(信託報酬)は、毎日計上(ファンドの基準価額に反映)され、毎計算期末または信託終了のときファンドから支払われます。 ※委託会社の信託報酬には、当ファンドの株式等の運用の指図に関する権限の委託を受けた投資顧問会社(ジャナス・ヘンダーソン・インバスターズ・US・エルエルシー)に対する報酬(当ファンドの信託財産の純資産総額に対して年率0.45%~0.55%)が含まれます。
	その他の費用・ 手数料	その他の費用・手数料として、お客様の保有期間中、以下の費用等を信託財産からご負担いただきます。 組入有効証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、信託事務の処理に要する諸費用、外国での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かかる費用 等 ※これらの費用等は、定期的に見直されるものや売買条件等により異なるものがあるため、事前に料率・上限額等を示すことができません。

※上記手数料等の合計額等については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することができません。
※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

投資信託ご購入の注意

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成した販売用資料です。
- お申込みに際しては、販売会社から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。
- 当ファンドは、株式等の値動きのある有価証券(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は
 - 1.預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
 - 2.購入金額については元本保証および利回り保証のいずれもありません。
 - 3.投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

分配金に関する留意事項

- 収益分配は、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売買益(評価益を含みます。))を超えて行われる場合があります。したがって、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すものではありません。
- 受益者の個別元本の状況によっては、分配金の全額または一部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。個別元本とは、追加型投資信託を保有する受益者毎の取得元本のことで、受益者毎に異なります。
- 分配金は純資産総額から支払われます。このため、分配金支払い後の純資産総額は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。計算期間中の運用収益以上に分配金の支払いを行う場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。

著作権等

MSCI ワールド・ヘルスケアインデックス(配当込み、円換算ベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

委託会社その他関係法人の概要

委託会社	アセットマネジメントOne株式会社	信託財産の運用指図等を行います。
受託会社	みずほ信託銀行株式会社	信託財産の保管・管理業務等を行います。
販売会社	募集の取扱いおよび販売、投資信託説明書(目論見書)・運用報告書の交付、収益分配金の再投資、収益分配金、一部解約金および償還金の支払いに関する事務等を行います。	

照会先

アセットマネジメントOne株式会社



コールセンター **0120-104-694**
受付時間: 営業日の午前9時~午後5時



ホームページアドレス
<https://www.am-one.co.jp/>

販売会社 (お申込み、投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください)

○印は協会への加入を意味します。

2025年1月24日時点

商号	登録番号等	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	備考
株式会社みずほ銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第6号	○		○	○	
株式会社北海道銀行	登録金融機関 北海道財務局長(登金)第1号	○		○		
株式会社群馬銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第46号	○		○		
株式会社横浜銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第36号	○		○		
株式会社第四北越銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第47号	○		○		
株式会社北陸銀行	登録金融機関 北陸財務局長(登金)第3号	○		○		
株式会社三十三銀行	登録金融機関 東海財務局長(登金)第16号	○				
株式会社紀陽銀行	登録金融機関 近畿財務局長(登金)第8号	○				
株式会社佐賀銀行	登録金融機関 福岡財務支局長(登金)第1号	○		○		
みずほ信託銀行株式会社	登録金融機関 関東財務局長(登金)第34号	○	○	○		
株式会社仙台銀行	登録金融機関 東北財務局長(登金)第16号	○				
株式会社大東銀行	登録金融機関 東北財務局長(登金)第17号	○				
株式会社京葉銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第56号	○				
朝日信用金庫	登録金融機関 関東財務局長(登金)第143号	○				
岐阜信用金庫	登録金融機関 東海財務局長(登金)第35号	○				
おかやま信用金庫	登録金融機関 中国財務局長(登金)第19号	○				
アイザワ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3283号	○	○		○	
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第61号	○	○	○		
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○		○	○	
ぐんぎん証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2938号	○				
CHEER証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3299号	○	○			
七十七証券株式会社	金融商品取引業者 東北財務局長(金商)第37号	○				
みずほ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第94号	○	○	○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○	
とうほう証券株式会社	金融商品取引業者 東北財務局長(金商)第36号	○				
moomoo証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3335号	○	○			
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○	
株式会社証券ジャパン	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第170号	○	○			
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1977号	○				
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第164号	○		○		
三井証券株式会社	金融商品取引業者 北陸財務局長(金商)第14号	○				
三豊証券株式会社	金融商品取引業者 四国財務局長(金商)第7号	○				
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第8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	○	○	○	○	※1

以下は取次販売会社または金融商品仲介による販売会社です。

商号	登録番号等	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	備考
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○		
株式会社イオン銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第633号	○				
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○		

●その他にもお取扱いを行っている販売会社がある場合があります。また、上記の販売会社は今後変更となる場合があるため、販売会社または委託会社の照会先までお問い合わせください。

※1 新規募集の取扱いおよび販売業務を行っておりません。

(原則、金融機関コード順)