

2022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

昨年末をピークに、主にテクノロジー株とグロース株で構成されるナスダック指数は前月比10%以上、また小型株中心のラッセル2000指数は前月比20%以上、それぞれ下落しました。

パンデミックが医療従事者を圧迫し通常の医療行為や処置を混乱させていることもあり、ヘルスケア株は市場全体を下回りました。

グロース色のより強いライフサイエンス・ツール & サービス株の下落もパフォーマンスを押し下げました。

トータルリターンは、2022年1月31日現在
出所: FactSet、米ドル建てリターン。
過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。

業種別リターンは、2022年1月1日から
2022年1月31日のデータ
出所: FactSet、米ドル建てリターン。過去のパフォーマンス
は将来の結果を保証するものではありません。

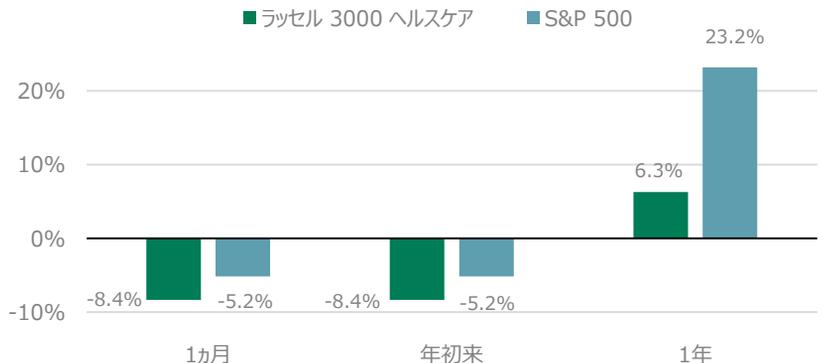
市場インサイト

1月の株式市場は急激に変動し、S&P500指数は2020年3月以来で最も大幅に下落しました。小型株とグロース株に売りが集中しました。バリュー株は比較的持ちこたえ、小幅な下落にとどまりました。昨年末をピークに、主にテクノロジー株とグロース株で構成されるナスダック指数は前月比10%以上、また小型株中心のラッセル2000指数は前月比20%以上、それぞれ下落しました。FRB（米連邦準備制度理事会）が2022年に利上げを開始すると表明したことが主な要因で上昇が止まりましたが、割安になった株を拾う買いが入り、1月末にかけて急速に反発しました。さらに、企業の利益成長も引き続き予想を上回りました。

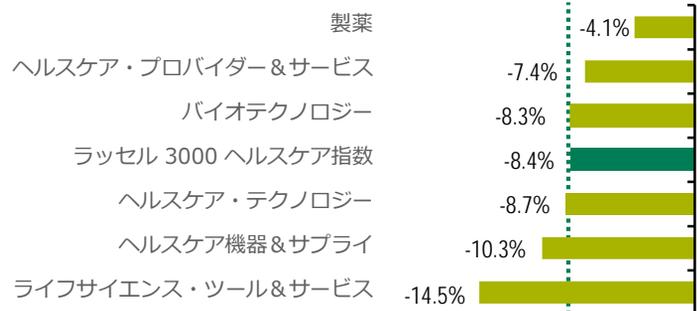
このような環境の下、パンデミック（新型コロナウイルスの世界的大流行）が医療関係者を圧迫し通常の医療行為や処置を混乱させていることもあり、ヘルスケア株は市場全体を下回りました。これは、ヘルスケア機器 & サプライのパフォーマンスが低迷している理由にもなっています。さらに、グロース色のより強いライフサイエンス・ツール & サービス株の下落もパフォーマンスを押し下げました。一方、大型でバリュー色の強い製薬は、ワクチンメーカーを中心に比較的持ちこたえました。最近の株価パフォーマンスは芳しくないものの、ヘルスケア株は一貫して良好な利益成長を遂げています。この結果、ヘルスケア株のバリュエーション（投資価値評価）は市場全体と比較して魅力的になっています。さらに、1月に4つの新薬がFDA（米食品医薬品局）の認可を取得しました。

パフォーマンス・スナップショット

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

アメリカンセンチネル ESGトレンド・シグナル*は次の様に定義されています。

ポジティブ - 発行体の全体的な ESG プロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に改善している、または今後改善する見通しがある。

安定 - 発行体の全体的な ESG プロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に変化していない。

ネガティブ - 発行体の全体的な ESG プロフィール、または特定のカテゴリのパフォーマンスが過去3年間に悪化している、または今後悪化する見通しがある。

*ESGトレンド・シグナルは、発行体の全体的な ESG 評価と、E、S、G の個々のカテゴリのパフォーマンスの両方に適用されます。

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。

アメリカンセンチネルインベストメントの運用戦略の大半で、各ポートフォリオマネージャーが採用する投資プロセスにおいて ESG を組み入れています。ポートフォリオマネージャーは、環境、社会、企業統治 (ESG) 要因を投資戦略に組み込む際に、伝統的な財務分析では捉えることができない、これらの問題を考慮することになります。ポートフォリオマネージャーは、投資対象を選定する際に、ESG 要因をポートフォリオの既存の資産クラス、時間ホライズン、投資目的に組み入れることとなります。そのため、ESG 要因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。ESG 要因を組み込んでいない他のポートフォリオと比較して、パフォーマンスが異なってくる可能性があります。ポートフォリオマネージャーは、ESG 問題がポートフォリオの保有銘柄にどのようなインパクトを与えるか、最終判断する権限を持ちます。ポートフォリオマネージャーの分析結果によっては、投資意思決定が、ESG に対する配慮の影響を受けない可能性もあります。

目覚ましい進展はあるものの、COVID (新型コロナウイルス感染症) の課題は依然として残る

コロナウイルスのパンデミックから3年目を迎え、私達は依然として公衆衛生の危機にさらされています。WHO (世界保健機関) の統計によると、現在までに3億8,000万人が感染し、約570万人が死亡しました。¹

しかし、12月下旬に軽度から中程度のCOVID症状を治療する最初の経口治療薬が承認され、1月にはモデルナ・ワクチンがFDAの正式承認を受けたことは明るいニュースです。² また、日本の厚生労働省は1月に、5歳から11歳までの小児用としてファイザーのワクチンを承認しました。さらに、日本ではブースター接種 (3回目の追加接種) が推進されており、ワクチンがブレイクスルー感染の発生率や重症度を下げることが知られているため、これは重要なことです。³

直近のWHOのデータでは、世界人口の約50%がワクチン接種を受けています。⁴ 先進国と発展途上国のワクチン接種率の格差は、医療サービスをより公平に配分する必要性を浮き彫りにしています。WHOの推定では、アフリカの人口の11%がワクチン接種を完了した一方、85%はまだ一度も接種を受けていません。⁵ コストとアクセスの問題に加えて、アフリカでは、ワクチンを安全に保管、流通、投与するために必要なインフラが欠如しています。この結果、望ましいとされる70%の接種率を達成するのに今後何年もかかる可能性があります。⁶

注目銘柄 : ジョンソン・エンド・ジョンソン (J&J)

ジョンソン・エンド・ジョンソンは、医療インフラが整っていない国々にとって魅力的な1回接種型のCOVID-19ワクチンを製造する大手製薬会社です。(ファイザーとモデルナのワクチンは、完全なワクチン接種を達成するには2回の接種が必要です。)

2020年に同社は、南アフリカのメーカーと、現地でワクチンを製造する契約を結びました。2021年年初に南アフリカで感染が拡大していたコロナ変異株に対して他社のワクチンは効果が低いというデータがあったため、⁷ 同社のワクチンを利用できることには重要な意味がありました。2021年12月後半時点で、南アフリカの人口の40%近くがワクチン接種を完了していました。そして南アフリカ政府は現在、アフリカ大陸の他国に数百万回分を寄付することができるほどに同社のワクチンを有していると考えています。⁸

この結果、同社は、先進国市場と新興国市場の両方における「医薬品とサービスへのアクセス」を含むいくつかの社会的インパクトの目標に合致すると私達は考えています。私達のESG (環境・社会・企業統治) チームは、同社のESGの質について「中立的」と評価し、バランスのとれた見解を持っています。

出所

- 1 WHO コロナウイルス (COVID-19) ダッシュボード、世界保健機関 2022年2月4日
- 2 「コロナウイルス・アップデート: FDA、初の経口抗ウイルス剤を認可」、FDA ニュースリリース 2021年12月22日
- 3 「COVID-19ワクチン接種後の感染の可能性: ブレイクスルー感染」、CDC 2021年12月17日
- 4 「コロナウイルス・ワクチン」、データで見る世界、WHO コロナウイルス (COVID-19) ダッシュボード、世界保健機関 2022年2月4日
- 5 新華社 「アフリカはCOVID-19のワクチン接種を6倍強化する必要がある」、CGTN アフリカ 2022年2月3日
- 6 ピーター・ムワイ 「COVID-19ワクチン接種: アフリカ諸国はWHOの目標に届かず」、BBC 2021年12月31日
- 7 レバック・ロビンズ、ベンジャミン・ミューラー 「アフリカで生産されたCOVIDワクチンがヨーロッパに輸出されている」、ニューヨーク・タイムズ 2021年8月16日
- 8 アソシエイト・プレス・テレビ・ニュース、COVID-19 「南アフリカ、ジョンソン・エンド・ジョンソンのワクチンを他のアフリカ諸国に寄贈」 リパブリックワールド 2021年12月17日

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なうなど、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

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

2022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