

2022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月も金融市場にとって厳しい月となり、S&P 500® 指数は1970年代以来最悪の上半期となりました。

ヘルスケア・セクターは下落したものの、市場全体よりもよく持ちこたえました。

トータルリターンは、2022年6月30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。

6月は製薬も相対的に市場全体のパフォーマンスを上回りました。

業種別リターンは、2022年6月1日から
2022年6月30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。

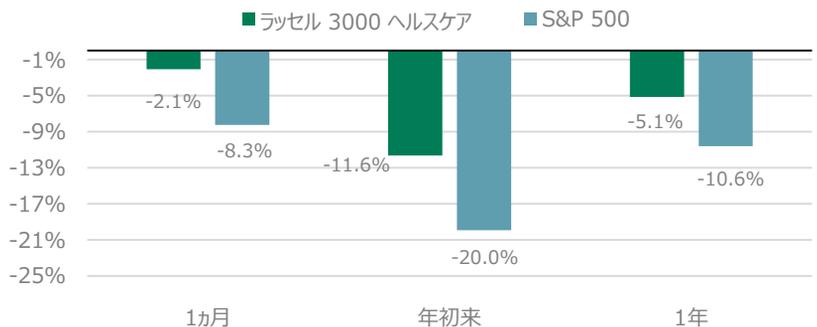
市場インサイト

6月も金融市場にとって厳しい月となり、S&P 500® 指数は1970年代以来最悪の上半期となりました。現在の課題としては、インフレの上昇が個人消費に対する課税のように働く一方、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げの継続を引き起こしていることが挙げられます。この結果、市場はインフレと金利上昇という二重苦に直面し、景気は後退の危機に瀕しています。ウクライナ戦争とそれに伴うロシア制裁が状況をさらに悪化させています。

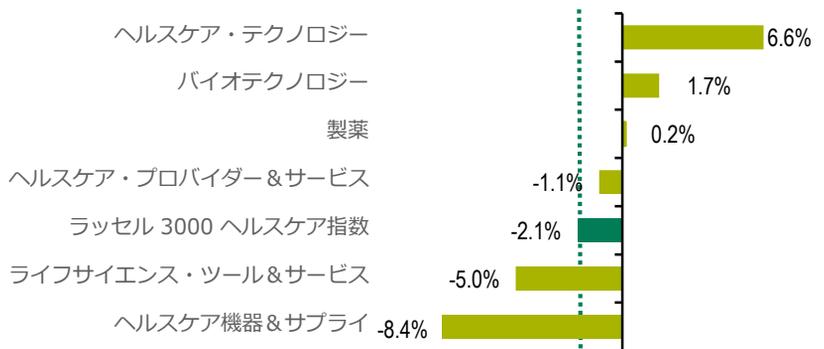
このような環境の下、ヘルスケア・セクターは下落したものの、市場全体よりもよく持ちこたえました。同セクターの多くは、景気後退期において収益に耐性がある点で魅力的で、このため製薬銘柄は底堅く推移しました。さらに、バイオテクノロジーやヘルスケア・テクノロジーなど、一部のグロース株は、これまでアンダーパフォームしたことから魅力的になっています。この結果、資金に余裕があり現在のバイオテクノロジーのバリュエーション（投資価値評価）を割安と考える大手製薬会社による買収が増えており、バイオテクノロジーとヘルスケア・テクノロジー銘柄は月次リターンがプラスになっています。一方、ヘルスケア機器&サプライは、パンデミックのため医療処置が引き続き減少する懸念を受けて市場全体と同様に下落しました。

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

アメリカンセンチューリ 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 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。

アメリカンセンチューリ インベストメンツ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、ESG (環境・社会・企業統治) 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。

肥満に関する革新的な新治療法

健康を損なう過剰な脂肪の蓄積、即ち肥満は世界的な問題です。WHO (世界保健機関) が 2021 年に発表した肥満と過体重に関する報告書では、世界の成人の約 40% が過体重または肥満であり、5 歳から 19 歳の 3 億 4 千万人がこの 2 つのカテゴリに属していると結論しています。¹

さらに、肥満は一般的に先進国に多いとされています。2008 年に発表された「なぜ先進国に肥満が多いのか?」と題する研究では、高いカロリー摂取と座っていることが多いライフスタイルが指摘されました。² 肥満の増加は主にカロリー摂取量が増えた結果であり、脂肪や糖分を多く含む加工食品の消費量が増えたことが原因である、と分析されています。

栄養不良が問題になっている低・中所得国における肥満の増加は特に深刻です。この「二重苦」は、低栄養、高炭水化物、高糖分の食品が、国内および多国籍の食品コンゴロマレットから安価に入手できるようになったことに起因します。³ こうした食品は、規制インフラが比較的寛容であるか未発達であることを利用して、地元の食品を駆逐します。⁴ 一部の調査では、南アフリカでは健康的な食品の価格が不健康な食品よりも 70% 近く高いことが判明しました。⁵

肥満や過体重は、心臓病、糖尿病、一部の癌などの深刻な疾病と関連しているため、このような肥満を招く環境は重要な問題です。英国の生理学会は、肥満の影響を喫煙になぞらえて、「肥満は罹患、障害、早期死亡の原因であり、(中略) 様々な慢性疾患のリスクを増大させる」と述べています。⁶

良いニュースとしては、肥満が公衆衛生の危機であるとして、その対策に注目が集まっていることが挙げられます。WHO や OECD (経済協力開発機構) がこの問題に取り組むためのプログラムを開始し、各国はより健康的な食生活やライフスタイルを支援するための規制や政策を導入しています。

企業もまた、「グロービシティ (グローバルと肥満を合わせた造語)」の対応に取り組んでいます。糖尿病の治療を目的とした新しい治療薬が体重減少のサポートにもなります。糖尿病は肥満と関連しているため、一方または両方に対処することで、社会の健康に大きなプラスの影響を与えることができます。

注目銘柄: イーライリリー

イーライリリーは、同社の強力な研究開発の歴史を反映して開発段階の医薬品の中に大ヒットする可能性のある医薬品がある、革新的な製薬会社です。最近の新薬販売や、規制当局による今後の承認の可能性、特許の満了が限定的であることに鑑みて、同社は今後 10 年間に大手製薬のなかで最も大きな成長を遂げる可能性があると考えられます。最近承認された糖尿病および体重減少薬であるテリゼパチドは、最大規模のバイオ医薬品プロダクトの一つになる可能性があると考えられています。

イーライリリーの事業は、先進国および新興国市場における疾病の革新的な治療法、医薬品やサービスへのアクセスという社会的インパクトの目標と一致すると私達は分析しています。また、私達の ESG (環境・社会・企業統治) チームは、同社の ESG の質について微妙に異なる見解を持ちながら、3 段階の ESG 評価の中間に位置付けています。

出所

- 1 世界保健機関、「肥満と過体重」、ファクトシート、2021年6月9日
- 2 サラ・N・ブリーク、デビッド・カトラー、クリストファー・マレイ、アリス・アダムス、「なぜ先進国に肥満が多いのか?」 アニュアル・レビュー・オブ・パブリック・ヘルス (2008年4月): 273-295
- 3 イリアナ・ラング「開発途上国の肥満と栄養不良」 ザ・ボーゲン・プロジェクト、2015年9月24日
- 4 エヒマリウ・U・イガンポー、デビッド・サンダーズ、タンディ・R・ビュオアナネ他、「『ビッグ・フード』 南アフリカにおける消費者の食環境、健康、および政策対応」 PLOS メディシン 9、7号 (2012年)
- 5 ノーマン・J・テンブル、ネリア・P・ステイン、「健康的な食生活のコスト: 南アフリカの視点」 ニュートリション 27、5号 (2011年5月): 505-508
- 6 ハナ・プリンスデン「肥満 - 世界的なヘルス危機」サイコロジー・ニュース・マガジン 96 (2014年秋)

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

2022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