

2022年7月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

Fact Setの発表によると、S&P500® 指数構成企業の4-6月期の総合収益は推定4.8%（前年同期比）増加し、2020年10-12月期以降で最も低い収益増加ペースとなりました。

ヘルスケア・セクターは堅調なパフォーマンスを示しましたが、市場全体には後れをとりました。

トータルリターンは、2022年7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。

ライフサイエンス・ツール&サービスやヘルスケア・テクノロジーは2桁の上昇となりましたが、製薬は若干の下落となりました。

業種別リターンは、2022年7月1日から  
2022年7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。

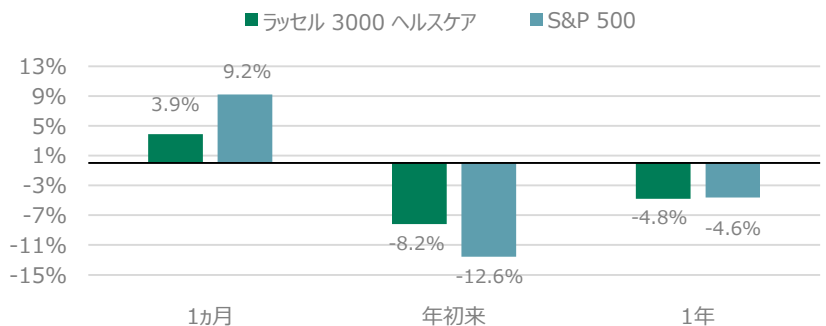
## 市場インサイト

7月の株価は、景気の悪化によりインフレ圧力が低下し、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げペースを緩めるとの期待から、大幅に上昇しました。企業業績も予想を上回りました。FactSetの発表によると、S&P500® 指数構成企業の4-6月期の総合収益は推定4.8%（前年同期比）増加し、2020年10-12月期以降で最も低い収益増加ペースとなりました。インフレは引き続き加速し、実質GDPは1-3月期に前期比（年率）1.6%減となった後、4-6月期に再び0.9%減となりました。ラッセル指数によると、全体として、小型株は大型株を、グロース株はバリュー株を、それぞれの時価総額クラスでアウトパフォームしました。

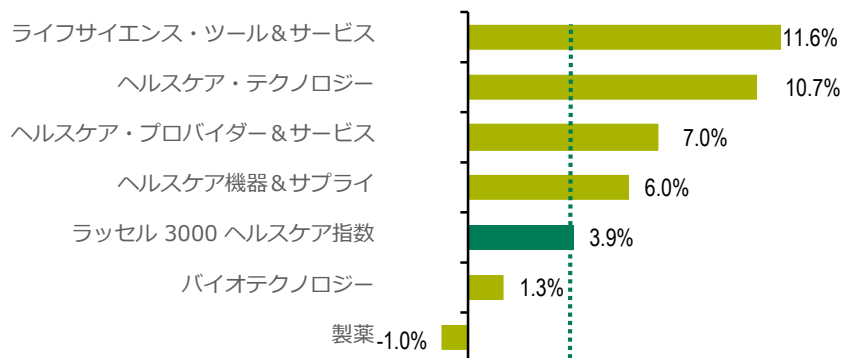
このような環境の下、ヘルスケア・セクターは堅調なパフォーマンスを示しましたが、市場全体には後れをとりました。同セクターは、グロース株がバリュー株をアウトパフォームするなど、市場全般と同様のパフォーマンスを示しました。例えば、ライフサイエンス・ツール&サービスやヘルスケア・テクノロジーは2桁の上昇となりましたが、製薬は若干の下落となりました。年初来でプラスのリターンを記録した業種は、製薬とヘルスケア・プロバイダー&サービスのみです。ヘルスケア・セクターは7月に市場全体に対しアンダーパフォームしましたが、歴史的に見れば、金融危機以降、ヘルスケア関連の収益は、景気サイクルに左右されにくい持続的な長期トレンドや人口動態のトレンドを反映する傾向があるため、市場全体よりも回復力があるとされています。

## 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リー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。

アメリカンセンチュリー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、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。

### イノベーション動向 (1-6月期アップデート)

新薬の承認が急速に進んでいることは、これまでたびたび指摘してきました。2021年、FDA (米国食品医薬品局) は、バイオテクノロジー企業や製薬企業から提出された55の新薬を正規承認しました。<sup>1</sup> また、2022年6月までに、緊急使用許可やオーファン薬 (希少疾病用医薬品) 指定を受けたものを除き、FDAは16の医薬品を正規承認しています。

2021年は COVID (新型コロナウイルス感染症) のワクチンと治療法が注目を集めました。2022年の医薬品の承認はより多様になっています。例えば、FDAは最近、イーライリリーのチルゼパチドを糖尿病治療薬として承認しましたが、この薬は肥満症にも有効であることが示されています。同社は肥満に関する臨床試験を実施したわけではありませんが、これまでのデータから、この用途での承認を得られると予想しています。WOF (世界肥満連合) は、肥満の影響は喫煙の影響と同様に深刻であるとし、「肥満は、疾病率、身体障害、早期死亡の原因であり...様々な慢性疾患のリスクを高める」と主張しています。<sup>2</sup>

FDA および EMA (欧州医薬品庁) は、多発性神経障害を伴う遺伝性トランスサイレチンアミロイドーシス (hATTR) に対する治療薬を承認しました。さらに、FDA は、複数の癌治療薬と湿性加齢黄斑変性症の治療薬を正式に承認しました。これらは重要な進歩であり、ヘルスケアが社会にポジティブなインパクトを与える可能性を示すものでもあります。

有力なイノベーションのもう一つの例として、既に認可されている医薬品の適応拡大が挙げられます。例えば、アルジェニクスのエフガルチギモドは、衰弱性の筋肉疾患である全身性重症筋無力症の治療薬として2021年12月に認可されました。しかし、2022年5月、同社は原発性免疫性血小板減少症への使用について肯定的なデータを得ました。この特異な自己免疫疾患は、血小板数の低下により、皮下出血、出血、疲労のリスクをもたらすことが特徴です。これは同薬について現在検討されている約10件の追加申請の一例に過ぎません。

### 注目銘柄: アルジェニクス

アルジェニクスは、自己免疫疾患や癌を治療するための抗体ベースの治療法の開発に注力する臨床ステージにあるバイオ製薬会社です。同社は、ラマを用いた免疫システムによる抗体開発に特化しており、マウスを用いた従来の研究よりも多様な抗体を生成しているのが特徴です。現在、2つの主要な医薬品が登録臨床試験中、または間もなく臨床試験を開始する予定です。そのうちのひとつ、クサツズマブは、血液癌のひとつであるAML (急性骨髄性白血病) において、ビダーザ®との併用で92%の有効率を生み出しました。これは、ビダーザ®単独投与時の約3倍の有効率です。

この結果は、アルジェニクスが社会に対してポジティブなインパクトを与えていることを示していると考えています。同社の研究および医薬品開発は、癌を含む疾病の革新的な治療法という持続可能な開発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、同社の株式の評価及びリスク評価を実施しました。チームは、同社のESGの質について、特に企業統治において良好かつ安定的であると見ています。

#### 出所

<sup>1</sup> エリック・サゴノフスキー、「2021年の医薬品承認」、フィアス・ファーマ、2022年1月4日

<sup>2</sup> 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. 2<sup>nd</sup> 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8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