

2022年8月

ヘルスケア・インサイト、イノベーションとインパクト

8月の株価は、投資家の予想以上にインフレが長期化すると懸念から下落しました。

ヘルスケア・セクターは下落し、S&P 500® 指数をアンダーパフォームしました。

トータルリターンは、2022年8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。

ラッセル3000® ヘルスケア指数では、全業種が下落しました。

業種別リターンは、2022年8月1日から  
2022年8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。

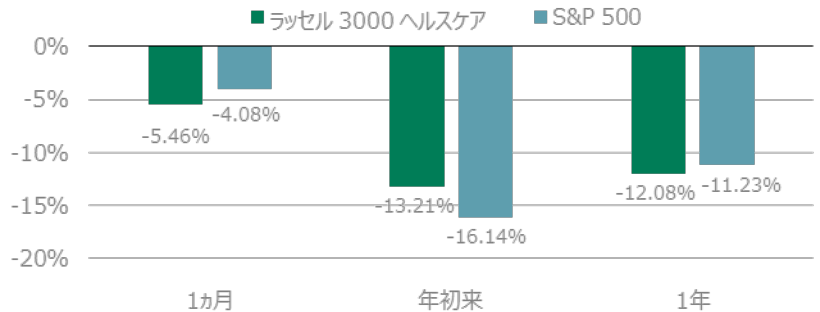
## 市場インサイト

7月に上昇した株価は、8月には投資家の予想以上にインフレが長期化し、FRB（米連邦準備制度理事会）がより持続的かつ積極的な利上げペースを維持する必要があるとの懸念から下落しました。米国株は年初来で大きく下落しています。6月の安値から8月中旬までの明らかなベア・マーケット・ラリー（弱気相場での一時的上昇）相場は、FRBの利上げはほぼ終盤に入っており、2023年に利下げを開始するかもしれないという見方に基づいていました。しかし、8月に開かれたジャクソンホール会議では、パウエルFRB議長が、中央銀行はインフレ率の低下に取り組んでおり、“しばらくは引き締めの政策スタンス”をとる可能性が高いことを強調しました。一方、2つの先行経済指標である住宅と製造業のデータは、今後の経済成長の鈍化を示唆しています。

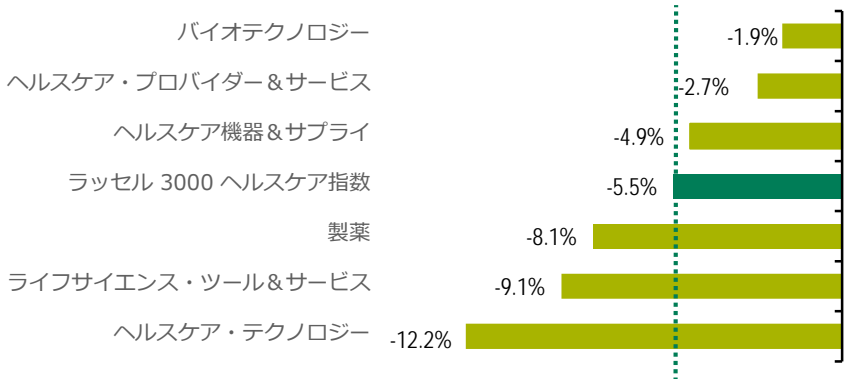
ヘルスケア・セクターは下落し、S&P 500® 指数をアンダーパフォームしました。ラッセル3000® ヘルスケア指数では、全業種が下落しました。バイオテクノロジーとヘルスケア・プロバイダー&サービスは他の業種に比べて堅調に推移しました。ヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール&サービス、製薬は大幅な下落となりました。好調な各社の業績報告や医薬品開発がバイオテクノロジーを支えました。特にアルナイラム・ファーマシューティカルズは、心筋症を伴うATTRアミロイドーシス患者を対象とした医薬品の第3相臨床試験で良好な結果を発表しました。この試験結果は、バイオテクノロジー業界全体のセンチメントを上昇させ、同医薬品の開発でアルナイラムと提携している他の企業にも同様の影響が及ぶと考えられます。

## 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。

### CRISPR、ヘルスケアのイノベーションとインパクト

先月は、欧米の規制当局が承認した新薬の数が示すように、ヘルスケアにおけるイノベーションが驚異的なスピードで進んでいることについて述べました。今回は、糖尿病と肥満の治療における突破口に焦点を当てました。今回は、さまざまな遺伝子性疾患や病態に対応した創薬を可能にする技術、CRISPRについて解説します。

CRISPRは、望ましくない遺伝子を切り取るハサミのように捉えられることが多いのですが、どちらかというとハサミや紙、テープや接着剤のようなものです。望ましくない遺伝子をカットし、まったく新しい遺伝子を適用することを可能にします。CRISPRにより、植物、動物、人間など、すべての遺伝子コードに遺伝子を加えたり減らしたりするプロセスを、従来のどんな手法よりも正確かつ実用的に行なえるようになりました。その結果、遺伝子性疾患の治療法の可能性が視野に入ってきました。

CRISPRは、2019年に鎌状赤血球症 (遺伝性のヘモグロビンの遺伝子異常) とβサラセミア (βグロビン遺伝子の変異または欠失により生じるヘモグロビンの産生障害) に対応するために、初めて遺伝性疾患の治療に使用されました。これらの疾病の治療の進展は目覚ましいものがあります。CRISPRセラピューティクスとパーテックス・ファーマシューティカルズは、これらの適応症について北米と欧州で共同臨床試験を実施し、2023年までに完全な承認を得たいと考えています。

また、CRISPRの技術は、さまざまな癌、遺伝的失明、HIV (ヒト免疫不全ウイルス) /AIDS (後天性免疫不全症候群) の治療にも応用されています。CRISPR療法を用いたさまざまな遺伝子性疾患に対する臨床試験が進行中です。私たちは、最も難治性の高い病気の治療が手の届くところにあるのかもしれないと希望を持っています。

### 注目銘柄：パーテックス・ファーマシューティカルズ

パーテックス・ファーマシューティカルズは、生死にかかわる疾病に対する革新的な医薬品を開発するために、科学的イノベーションに投資しているグローバルなバイオテクノロジー企業です。同社は、嚢胞性線維症 (特定の分泌腺が異常な分泌物を産生し、それによって組織や器官、特に肺や消化管が損傷を受ける遺伝性疾患) に関する主要な権利を有しています。その他の注目すべき医薬品候補としては、非オピオイド鎮痛薬 (がん患者のうち、痛みが発生した初期段階に使われることが多い鎮痛剤) や、腎臓病、1型糖尿病のための細胞治療薬が挙げられます。また、CRISPRの技術を用いた血液疾患に対する初の初期臨床試験も行なっています。

これは、パーテッ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られています。同社の研究および医薬品開発は、癌を含む疾患の革新的な新規治療法という社会的インパクトを通じて国連の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、「オーバーウェイト」とし、特に社会と企業統治において安定的と見ています。

## 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9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