

2020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

企業の決算は好調であり、1月中旬には米中貿易交渉における合意により株価は過去最高値を更新しました。

1月、ヘルスケア株は下落し、市場全体をアンダーパフォームしました。S&P500指数はほぼ横ばいでした。

ヘルスケアのサブセクターでは、米国大統領選挙シーズンを迎えるにつれて新薬規制と価格設定リスク懸念からバイオテクノロジー株が最も下落しました。

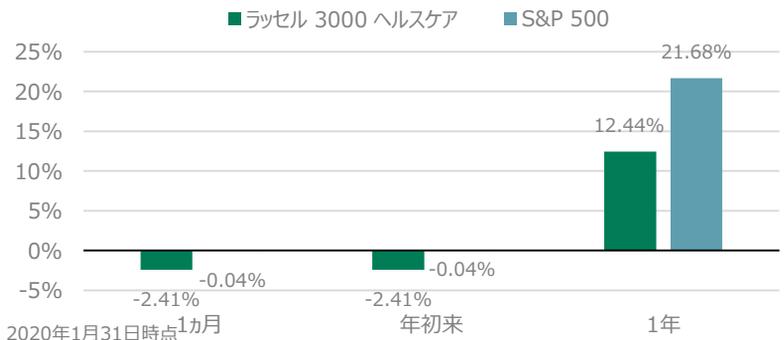
## 市場インサイト

1月、ヘルスケア株は下落し、市場全体をアンダーパフォームしました。S&P500指数はほぼ横ばいでした。企業の決算は好調であり、1月中旬には米中貿易交渉における合意により株価は過去最高値を更新しましたが、コロナウィルスの経済的影響の懸念により1月は若干下落して終了しました。大型株が中小型株をアウトパフォームし、グロース株がバリュー株を再度上回っています。

ヘルスケアのサブセクターでは、米国大統領選挙シーズンを迎えるにつれて新薬規制と価格設定リスク懸念からバイオテクノロジー株が最も下落しました。大手バイオテクノロジー企業の決算はさまざま、ここ数カ月に大きくリバウンドしていた銘柄を売却する理由になりました。医薬品の価格設定やその他の医療規制改革の影響を受けるヘルスケア・プロバイダー & サービス株も同様でした。一方でヘルスケア・テクノロジー株は同サブセクター内で最も良いパフォーマンスとなりました。株価が上昇した企業には、それら企業の技術が運営効率を促進させ、治療コストと適時性を向上させた企業がありました。これは、遠隔医療とクラウド技術により患者の満足度や経済的負担を改善する可能性を秘めており、業界を席巻する変化と一致しています。

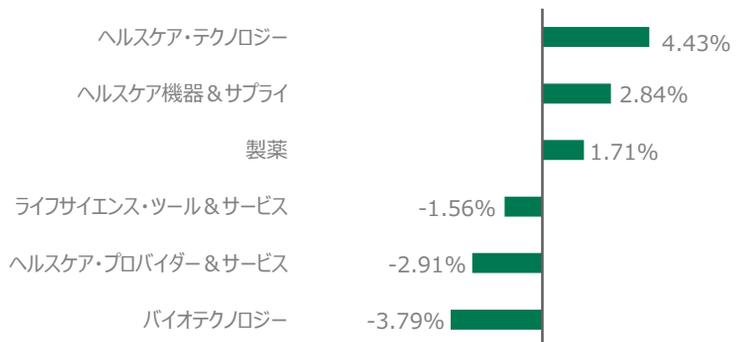
## パフォーマンス・スナップショット

月次トータルリターン



2020年1月31日時点  
出所: FactSet.

## 業種別超過リターン、対ラッセル3000ヘルスケア指数



2020年1月1日から2020年1月31日  
出所: FactSet.

## 国連の 持続可能な 発展目標 (SDGs)



「健全な生活を確保し、あらゆる世代層の健康を促進する」

### インパクト・テーマ



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

### 癌による死亡率が急速に低下

アメリカ癌学会の最近の報告書によれば、2016年から2017年までのがん死亡率が前年比で最大の減少 (-2.2%) となりました。1990年以降、米国における癌による死亡者数は毎年減少しています。<sup>1</sup>

経済協力開発機構 (OECD) と世界保健機関 (WHO) のデータもまた、先進諸国における同様のパターンを示しており、1990年代初期から中期にかけて、癌による死亡率が低下しています。日本でも、1990年代半ば以来、癌による死亡率が低下しています。2016年から2017年にかけてのデータはライフスタイルの変化や早期発見、より効果的な治療法に一部起因する、比較的大きな減少を示しています。

### 新しい癌治療法の増加と共に死亡率が低下

2010年以降の米国食品医薬品局 (FDA) の医薬品承認の25%以上が癌治療に関するものである、との調査結果があります。<sup>2</sup> このペースは近年速まっており、少なくとも過去20年間のうち最近の3年間は新薬の生産性が最も高まっています。<sup>3</sup> 2018年に承認された59の新薬のうち16が癌治療であり、FDAが1年間に承認した新薬の数としては最多数です。<sup>4</sup> 2017年には46の新薬がFDAによって承認されました。これらの3分の1以上は、癌に対する初のCAR-T細胞療法 (Chimeric Antigen Receptor T-Cells、キメラ(異質同体)抗原受容体を生産するように遺伝子操作されたリンパ球の一種であるT細胞を用いた療法) を含む腫瘍治療でした。<sup>5</sup> CAR-T療法は、患者の細胞を取り出し、特定の疾患と戦うように改変し、改変された細胞を患者の体内に戻す遺伝子組み換え技術です。この遺伝子組み換え技術は、高度にターゲットを絞った個別治療を可能にし、癌を含む世界で難治性が最も高い遺伝子疾患を効果的に治療できると考えられています。

### 注目銘柄：ブルーバード・バイオ

ブルーバード・バイオは、遺伝子治療、癌免疫療法、遺伝子組み換え技術など含めた総合製品プラットフォームを持つ、臨床バイオテクノロジー企業です。現在、脳副腎白質ジストロフィーや鎌状赤血球症など様々な疾患に対する新薬パイプラインを持っています。同社は、プリストル・マイヤーズ・スクイブと提携し、画期的な、多発性骨髄腫患者を対象とした、抗BCMA CAR-T細胞療法 (B-Cell Maturation Antigen CAR-T、骨髄腫細胞に発現するB細胞成熟抗原を標的にしたCAR-T細胞療法) を開発しています。商品化される治療法としては他に類を見ないもので、他の全ての治療法で効果がなかった患者にも有意な延命の道が開けるかもしれません。

ブルーバード・バイオへの投資は、社会的インパクトの目標である「革新的な治療法」と、先進国および新興国における「医薬品とサービスへのアクセス」に一致していると私達は考えています。

<sup>1</sup> Siegel, Rebecca L., Kimberly D. Miller, and Ahmedin Jemal. 2020. "Cancer statistics, 2020." CA: A Cancer Journal for Clinicians 70, no. 1 (January/February); 7-30. <https://doi.org/10.3322/caac.21590>

<sup>2</sup> The Asco Post. 2019. "New Report Finds Cancer Drugs Account for Over a Quarter of All New Drug Approvals in the United States." September 4, 2019. <https://www.ascopost.com/news/september-2019/cancer-drugs-account-for-over-a-quarter-of-all-new-drug-approvals-in-the-us/>

<sup>3</sup> Jarvis, Lisa M. 2020. "The new drugs of 2019." Chemical & Engineering News 98, no. 3 (January 17). <https://cen.acs.org/pharmaceuticals/drug-development/new-drugs-2019/98/i3>

<sup>4</sup> Jarvis, Lisa M. 2019. "The new drugs of 2018." Chemical & Engineering News 97, no. 3 (January 21). <https://cen.acs.org/pharmaceuticals/drug-development/new-drugs-2018/97/i3>

<sup>5</sup> Owens, Gary M. 2018. "FDA Approvals in 2017 Represent a 21-Year High." Oncology Guide to FDA Approvals (Spring 2018); 12-14. <http://jhoponline.com/2018-third-annual-oncology-guide-to-new-fda-approvals/17445-fda-approvals-in-2017-represent-a-21-year-high>

## 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（「SFCJ」）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  
1-866-628-8826

330 Madison Avenue  
New York, NY 10017  
1-866-628-8826

1665 Charleston Road  
Mountain View, CA 94043  
1-866-628-8826

2121 Rosecrans Avenue  
El Segundo, CA 90245  
1-866-628-8826

2 Ice House Street  
Hong Kong  
+852 3405 2600

12 Henrietta Street  
London, WC2E 8LH  
+44 20 7024 7080

1 Farrer Place  
Sydney, NSW 2000  
+61 2 8823 3403

Taunusanlage 8  
60329 Frankfurt, Germany  
+49 69 8088 5501

# 【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

2020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てかかる費用です。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