

2018年12月

ヘルスケア・インサイト: イノベーションとインパクト

12月は米国株式市場全体が下落したことを受け、ヘルスケア株も大幅に下落しました。

12月のヘルスケア株のパフォーマンスは、S&P500指数の動きを辿りました。

ヘルスケア・プロバイダー＆サービス、ヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール＆サービスがアンダーパフォームしましたが、ヘルスケアセクター全体としては市場と同じ水準になりました。

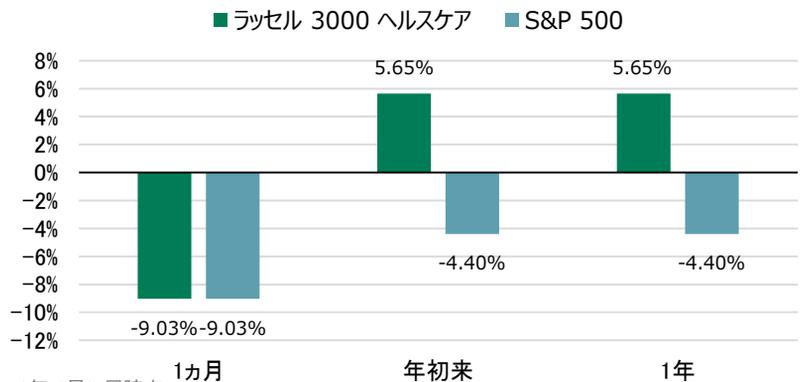
市場インサイト

12月は米国株式市場全体が下落したことを受け、ヘルスケア株も大幅に下落しました。金利上昇や米中の貿易摩擦がグローバル経済の成長ベースや企業増益率の持続の可能性に及ぼす影響が強く懸念され、これが市場の大幅下落に繋がりました。しかし、2018年は、ヘルスケア株はS&P500指数を大幅にアウトパフォームし、セクターのなかでは唯一のプラスリターンとなりました。これは、革新的な治療用医薬品や、より効率的な治療プロセス、医療データのデジタル化、個別化された治療法などにより、業績成長が促進されたことを表しています。

12月のヘルスケア株のパフォーマンスは、S&P500指数の動きを辿りました。株価は12月1週目に下落し、一旦下げ止まった後、再び急落しましたが、月末に急上昇しました。この環境の下、絶対リターンベースではラッセル3000ヘルスケア指数の全てのサブセクターが下落しました。S&P500指数との比較では、ラッセル指数のおよそ70%を占めるヘルスケア機器＆サプライ株や製薬株、バイオテクノロジー株のパフォーマンスが比較的良好でした。しかし、ヘルスケア・プロバイダー＆サービス、及びヘルスケア・テクノロジー、ライフサイエンス・ツール＆サービスがアンダーパフォームしたため、ヘルスケアセクター全体としては市場と同じ水準になりました。

パフォーマンス・スナップショット

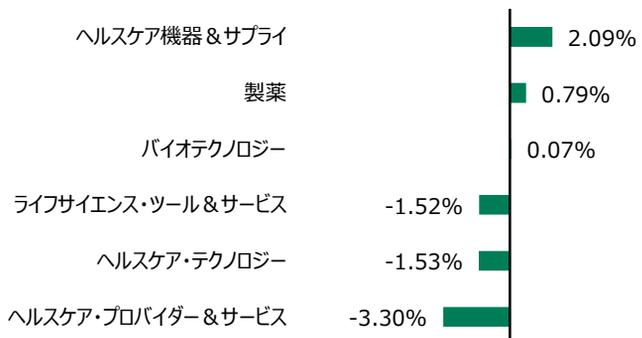
月次トータルリターン



2018年12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



2018年12月1日から2018年12月31日

出所: FactSet.

国連の 持続可能な 発展目標 (SDG)



「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

高い期待に応えるCAR-T 療法

最近の重要なヘルスケア・コンファレンスにおいて、多くの企業がCAR-Tセラピーの有効性について報告しました。CAR-Tは、キメラ抗原受容体T細胞療法 (Chimeric Antigen Receptor T-cell therapy) の略称です。極めて個別化された治療法で、医師が患者の免疫機構から細胞を採取し、遺伝子操作を加えて患者に注入して戻すというものです。これらの遺伝子組み換え免疫細胞は、特定の疾患細胞を攻撃し、細胞レベルで破壊するように作られています。この結果、CAR-T は高度に個別化され、難治性疾患治療に向けて多大な期待が寄せられています。

2017年、特定の症例を対象とする初のCAR-T治療法がアメリカ食品医薬品局 (FDA) によって承認されました。1年たった現在、実際の治療結果が臨床実験の目覚ましい成果に匹敵するかどうか大きな課題となっています。患者に合わせて作成される、複雑で個別化された治療プロセスであるため、この課題の答えはまだありません。

コンファレンスにおいて、複数の企業が手掛けている主要な治療法が、臨床実験でみられた強い有効性と安全性に近いことを示したことは朗報です。実際の患者の40%以上は最初の臨床実験の対象とならなかったはずにも拘らず、この結果が出ました。このことは、研究中の治療法の見通しが有望であることを意味し、また、人類にとって最も致命的な疾患の治療法が手の届くところにあることを意味します。将来的にみて、患者にとって大きな希望がもたらされ、また、これらの治療法を開発している企業は多大な社会的貢献をする可能性を持っていると考えています。

デロイトによれば、世界のCAR-T市場は10～15年以内に100億ドルに上る見通しで、その後も350～1000億ドル規模に拡大する見込みがあります。

出所：The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives、29号2017年8月17日

注目銘柄：リジエロン・ファーマシューティカルズ

リジエロン・ファーマシューティカルズは、難病の治療のための医薬品の発見と開発に取り組む、バイオテクノロジー企業です。同社の強力なイノベーションと研究の歴史は、リジエロン遺伝子学センターによってシークエンシング (DNAを構成する塩基の配列決定) された、30万人以上に及ぶ世界でも最も包括的な遺伝子データベースを同社が持っていることに反映されています。¹ このデータベースは、感染症や免疫学、癌などの治療法開発に役立っています。

同社の科学的研究のクオリティを表すもうひとつの尺度として、12名の取締役会メンバーのうち7名がナショナル・アカデミー・オブ・サイエンスに選任されており、また、2名がノーベル賞受賞者であることが挙げられます。² 現在、同社は、複数の治療分野にわたって、抗体に関する16の臨床実験を進めています。³

同社の運営は、先進国及び新興国において、私どもの目標としている社会的インパクト・テーマ (左端参照) のうち、「革新的な治療法」と「医薬品と医療サービスへのアクセス」の2点が一致しています。

¹ リジエロン：Science to Medicine。コーポレート・プレゼンテーション。2018年9月

² リジエロン：Science to Medicine。コーポレート・プレゼンテーション。2018年9月

³ Healthcare Impact Portfolio。2018年11月

著者



Michael Li, Ph.D.

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。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
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

3 Garden Road, Central
Hong Kong
+852 3405 2600

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

167 Macquarie Street
Sydney, NSW 2000
+61 2 8667 3025

【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

2019年1月現在

ご購入時手数料 《上限4.32%(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2.1816%(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