

2018年10月

ヘルスケア・インサイト: イノベーションとインパクト

グローバル経済を巡る不確実性や貿易摩擦を受けて市場が大きく変動しました。

ヘルスケア株には、引き続き長期投資家にとって魅力的な投資機会があります。

バイオテクノロジーやヘルスケア・テクノロジーに替わって、製薬やヘルスケア・プロバイダーがアウトパフォームしました。

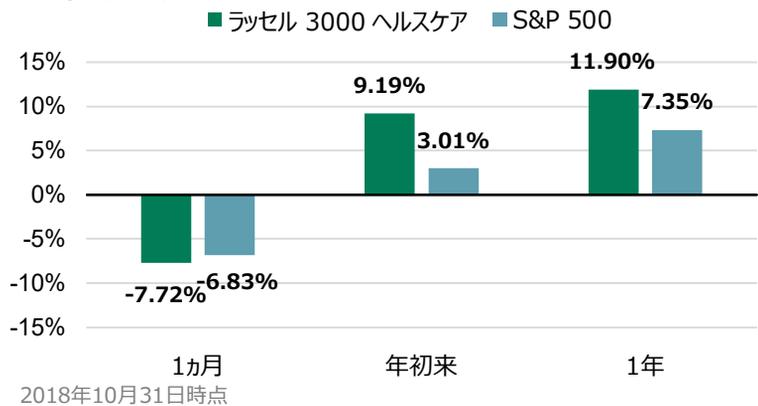
市場インサイト

足元の株式市場の急落を受け、ヘルスケアセクターの株価も調整しましたが、長期投資家にとっては、ヘルスケア・セクターに投資する良い機会だと考えます。直近の四半期の企業決算は堅調で、引き続き高い成長が期待できます。また、世界の人口動態など長期的なヘルスケアに対する需要と、イノベーションの動向は不変であり、このセクターが依然として魅力的であるという見方に変更はありません。

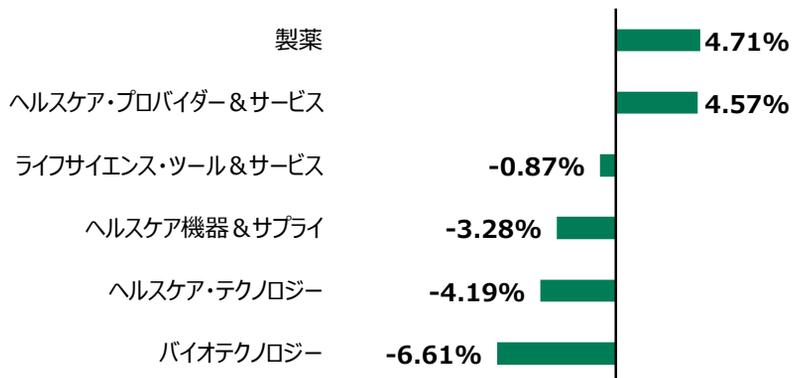
グローバル経済を巡る不確実性や貿易摩擦を受けて10月の米国株式市場は下落し、ヘルスケア株もこの大きな変動を避けることはできませんでした。製薬やヘルスケア・プロバイダーなどのディフェンシブなセクターはアウトパフォームしました。一方でバイオテクノロジーやヘルスケア・テクノロジーなどのリスクが高くボラティリティも高いセクターはアンダーパフォームしました。

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



業種別超過リターン、対ラッセル3000ヘルスケア



2018年10月1日から2018年10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



1. 革新的治療



2. 提供医薬品・医療サービスへのアクセス



3. 医療費削減のソリューション



4. 効果的な医療機器・サービス等

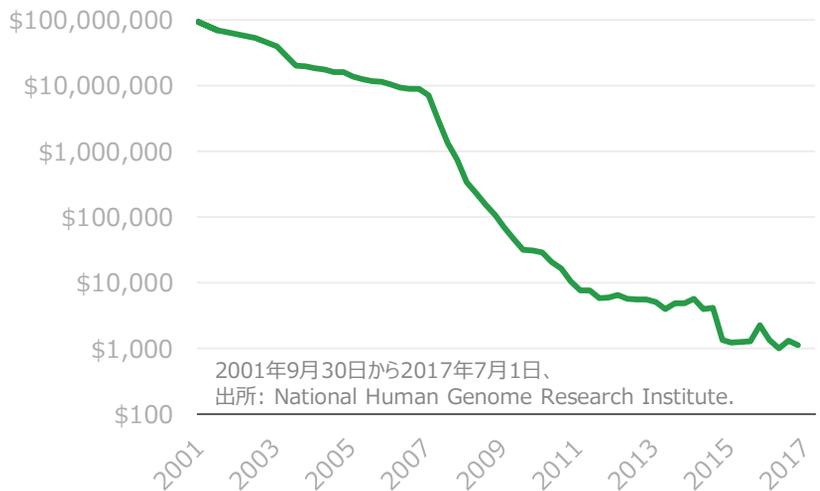
今月のチャート：ヘルスケアの黄金時代

医療分野の研究コストの低下が、ヘルスケアの「黄金時代」と呼ばれる現在のバイオテクノロジーの革命を可能にしました。1990年に始まり2003年に完了したヒトゲノムの完全解読は、画期的な進歩でした。遺伝子レベルで病気の研究を可能にする、新しく、容易に実用可能な技術の開発も重要な進展の一つです。

これらの出来事は、過去数十年間におけるゲノム研究の躍進の火付け役になりました。最初のヒトゲノムの完全解読には10年以上の年月と10億ドル以上のコストがかかりました。ヒトゲノム研究全体（ヒトゲノムの配列決定と関連する研究ツール及び技術の開発）にはおよそ30億ドル近くかかりました。

下図のチャートをご覧ください。ゲノム解析にかかるコストは大きく下がっています。足元では1000ドルまで下回っており、ゲノム解析に要する時間も、数年ではなく、数日もあればできるようになったことも同様にすばらしいことです。

遺伝子情報を用いたバイオファーマ・イノベーションのコストは低下 ゲノムの解析コスト



注目株：イルミナ

技術の発達に伴い、研究開発コストは急速に低下しています。これにより、科学者はより多くの治療法開発に取り組むことができます。2001年にはヒトゲノムの解読に1億ドル以上かかりましたが、最近ではコストは1000ドル余りに低下しました。このコスト低下により、個別化医療の道が開け始めています。イルミナは次世代シーケンサー（遺伝子配列の解析装置）におけるリーディングカンパニーです。

1998年に創設されたイルミナは、遺伝子配列の解析装置を開発・製造しています。同社によれば、遺伝子解析の約90%はイルミナのテクノロジーを用いて行われました。次世代の遺伝子配列決定テクノロジーを提供するリーダーとして、イルミナは遺伝子解析のコスト削減に貢献し、最近の数年間に平均以上の速さで収益を伸ばしてきました。

同社は高い将来性があり、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、3つ目の「医療費削減のソリューションを提供している」とこと、4つ目の「効果的な医療機器・サービス等を有すること」の2点が一致しています。

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

2018年11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