

2018年11月

ヘルスケア・インサイト: イノベーションとインパクト

11月の米国株式市場が大きく変動した中、ヘルスケア株はプラスのリターンとなりました。

ヘルスケアセクターは11月も引き続き米国株式市場をアウトパフォームしました。

バイオテクノロジーとライフサイエンス機器が最も上昇するなど、ボラティリティの高いセクターが堅調でした。

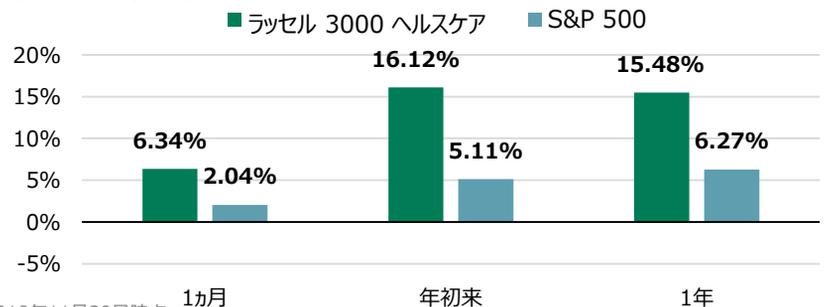
市場インサイト

11月の米国株式市場が大きく変動した中、ヘルスケア株はプラスのリターンとなりました。ラッセル3000ヘルスケア指数の全てのサブセクターが上昇し、米国株式市場をアウトパフォームしました。バイオテクノロジーとライフサイエンス機器が最も上昇するなど、ボラティリティの高いセクターが堅調でした。一方、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のリターンは振るいませんでした。ヘルスケア株のパフォーマンスは年初来と過去12か月においても、米国株式市場をアウトパフォームしました。

ヘルスケアセクターのファンダメンタルズは引き続き堅調で、直近の四半期において増収増益で、利益率も向上しました。11月は、バイオテクノロジーと製薬企業によって開発中の治療に関して目覚ましい進展が報じられました。更に、米国の中間選挙の結果「ねじれ議会」となり、薬品価格に対する引き下げ圧力が低下するとの見通しによってこれらのセクターの株価が上昇しました。こういった短期的なポジティブ要因に加え、長期的にも強い需要とイノベーションを背景に、長期投資家にとってヘルスケアセクターは引き続き魅力ある投資先であると言えるでしょう。

パフォーマンス・スナップショット

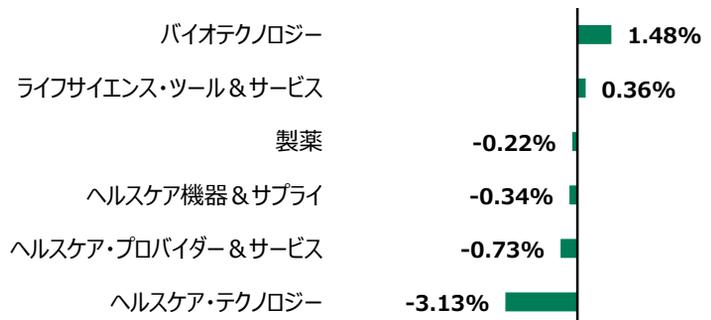
月次トータルリターン



2018年11月30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11月1日から2018年11月30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

認知症治療に向けた期待高まる

徐々に進行していく認知症の影響は、患者当人のみならず、家族や大切な人々にも及びます。認知症になると、記憶障害や判断力低下などの一連の症状が見られます。アルツハイマー病は認知症の一つです。複雑で困難な問題ではあるものの、有効な治療法に向けた期待がこれまでになく高まっています。

世界で最も高齢化が進んだ国の一つである日本では、認知症が大きな問題になっています。日本は、施設でのケアから在宅ケアへのシフトを進めています。認知症患者を隔離された見知らぬ施設に送るのではなく、自宅や地域でケアすることを目指しています。

日本では認知症患者と共に暮らす人々に対する配慮が進められる一方、世界では、研究者が病気の有効な治療法を模索しています。認知症は極めて治療が困難で、寿命が延び、人口の高齢化が進むと共に、その罹患率が高まっています。

多くの有望な治療法は、アミロイドタンパク質が認知症の進行にどのような役割を持っているのかという、数十年間にわたる研究に基づいています。また他の研究者は、脳内の代替タンパク質とその構造に注目し、異なる研究を行っています。

さらに別の研究分野として、治療のタイミングに関するものがあります。多くの認知症治療は症状がはっきり現れてから行われますが、アミロイドの蓄積は発症の20-30年前から始まることが分かっています。新しい治療法や機器、技術の普及は、効果的な治療法発見に向け、これまでになく見通しが明るくなっていることを意味しています。

3秒に1人の割合で認知症が発生しています。現在、世界中で5000万人が認知症を患っていると推定され、20年ごとにほぼ2倍になると予測されています。

出所： Alzheimer's Disease International
2017年11月のデータ

バイオジェン：アルツハイマー病治療の進展

バイオジェンは、神経に関する研究に重点を置く研究開発型の革新的なバイオテクノロジー企業で、多発性硬化症を治療する様々な医薬品を持っています。同社の推定では全世界の患者の38%がバイオジェンの多発性硬化症治療薬を治療に使っており、このビジネスの成功によってバイオジェンのアルツハイマー病およびその他の衰弱性疾患の治療法研究への多くの投資が可能になりました。

バイオジェンは現在、開発段階の第3フェーズに入っている有力なプロダクトと併せて、6つのアルツハイマー病の治療のパイプラインを開発中です。強力なプロダクトリストと総合的な研究に基づくパイプラインにより、バイオジェンは長期間にわたって高い成長率を維持することができる企業であると、私どもは考えています。従って、社会に多大に貢献しながらビジネスとしても成功することのできる会社であると言えます。

同社の経営は、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、「革新的治療を提供している」ことと、「先進国・新興国両方において、医薬品・医療サービスへのアクセスを提供している」という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12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