

2019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

第3四半期において、ヘルスケア株が、S&P500指数のセクターなかで最も高い増収と、3番目に高い増益を計上しました。

10月、ヘルスケア株は株式市場全体をアウトパフォームしました。

トータル・リターンでは、ヘルスケア・プロバイダー & サービスは10月に最もパフォーマンスの良かったサブセクターです。

## 市場インサイト

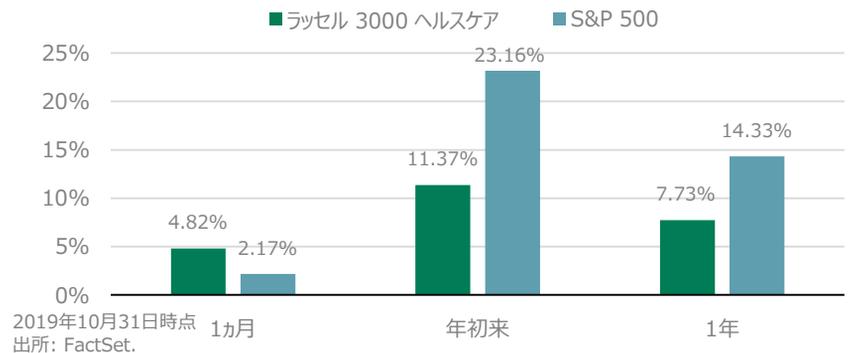
10月、ヘルスケア株は株式市場全体をアウトパフォームしました。米連邦準備制度理事会による3回目の金利引き下げが市場を支えました。また、第3四半期の決算（10月発表）は再び悪化したものの、懸念されていたほどではありませんでした。また、米国と中国の貿易交渉に若干の進展がみられたこともプラスになりました。

ヘルスケア産業のファンダメンタルズの強さがヘルスケア株を支えました。FactSetによると、第3四半期のヘルスケアセクターの企業決算は、S&P500指数のセクターのなかで最も高い増収と、3番目に高い増益を計上しました。中でもヘルスケア・プロバイダーのパフォーマンスが堅調であり、その背景には、過去1年間に亘る数多くのM&Aが挙げられます。トータル・リターンにおいても、ヘルスケア・プロバイダー & サービスが10月に最も高いパフォーマンスとなりました。

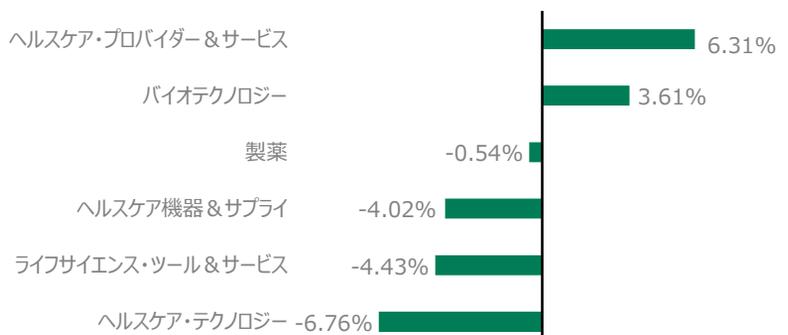
大手バイオテクノロジー数社がポジティブな臨床試験結果を発表したため、バイオテクノロジーが絶対パフォーマンスにおいても指数に対する相対パフォーマンスにおいても良好でした。ヘルスケア指数とS&P500指数のパフォーマンスの乖離は主に、良好な決算や臨床試験結果の発表を受けたものでした。

## 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ヘルスケア指数



2019年10月1日から2019年10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

## アルツハイマー病の治療に関する最新情報

2019年3月にバイオジェンと日本のパートナーであるエーザイは、アルツハイマー治療薬アデュカヌマブの二つの臨床試験において、症状を軽減する効果がみられなかった、と発表しました。期待されていた新治療法の失敗は患者と研究者を失望させ、バイオジェンの株価は急落しました。さらに、同薬の有効性の欠如は、脳に蓄積する特定のタンパク質プラークに関する一連の研究全体に疑問を投げかけました。しかし、バイオジェンとエーザイは、最近になって著しい転換を見せ、この薬品が最終的に有効である可能性について発表しました。

新薬は効果がないとの当初の判断は、臨床試験の一部の患者データに基づくものでした。しかし、より多くの患者データを再分析した結果、1回の臨床試験において、投薬量が多かった患者に著しい改善が認められました。バイオジェンのもう一つの臨床試験の分析でも、やはりアデュカヌマブの投薬量が多かった患者に効果がありました。当薬品の有効性を実証するには規制当局の承認が必要であり、現段階では承認の是非はまだ未確定です。

安全性と有効性が認められれば、この薬品は数百万人のアルツハイマー患者の生活を改善することができます。アルツハイマーを始めとする認知症の治療は、まだ満たされていない、現代医学の大きなニーズの一つであることは間違いありません。世界中でおよそ4400万人の患者がいると推定<sup>1</sup>されています。65歳以上の人口の割合が高い日本は、世界7大マーケットのなかでも2026年までのアルツハイマー患者数の増加が最も速いと予測<sup>2</sup>されています。私たちは、同分野で有望な研究を行う企業を今後も注意深くモニターしていきます。

### 注目銘柄：バイオジェン

バイオジェンは、多発性硬化症や脊髄性筋萎縮症などの疾患に対して幅広い医薬品を持つ、神経学に焦点を当てた、革新的なリサーチドリブンのバイオテクノロジー企業です。同社の製品は全世界の多発性硬化症患者の38%を治療していると推定され、その商業的な成功により、アルツハイマー病や脳卒中、パーキンソン病など衰弱性疾患の治療の研究に多額の投資を行うことができます。

バイオジェンは、アデュカヌマブの他にもアルツハイマー病の治療薬をいくつか開発中です。その強力な製品と開発中の製品全般によって、同社は今後長期間にわたって大きな成長を遂げる可能性があります。このため、社会に目覚ましい貢献をしながら、経済的にも成功する可能性を秘めた企業であると私達は考えています。

このような企業は、国連の社会的インパクト・テーマである「革新的な治療法」や、先進国と新興国における「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」を達成するのにふさわしい企業であると言えるでしょう。

<sup>1</sup> "Alzheimer's Disease Statistics," Alzheimer's News Today, last accessed Nov. 1, 2019, <https://alzheimersnewstoday.com/alzheimers-disease-statistics/>.

<sup>2</sup> "Japan will have the fastest growing prevalent cases of Alzheimer's," Clinical Trials Arena, Nov. 16, 2017, <https://www.clinicaltrialsarena.com/comment/japan-will-fastest-growing-prevalent-cases-alzheimers/>.

## 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（「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

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

2019年11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