

2020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

米国の第3四半期の経済成長は劇的に回復しましたが、9月30日までの前年比は引き続きマイナスです。

ヘルスケア指数はS&P500指数に遅れを取りましたが、年初来と過去12カ月リターンではアウトパフォームしています。

ヘルスケアのサブセクターでは、大手企業が良好な業績を発表しているライフサイエンス・ツール&サービスが唯一のプラスリターンでした。

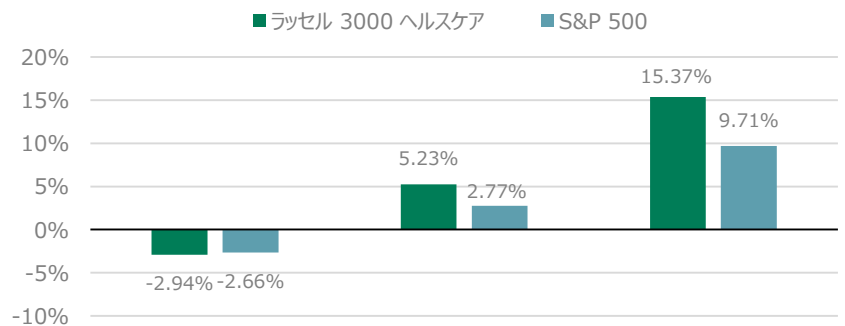
市場インサイト

新型コロナウイルスや経済全般、企業決算を巡る懸念を背景に10月の株式市場は再び下落しました。ヘルスケア指数はS&P500指数に遅れを取りましたが、年初来と過去12カ月リターンではアウトパフォームしています。米国の第3四半期の経済成長は劇的に回復しましたが、9月30日までの前年比では引き続きマイナスです。このような重大な経済的要因が影響し、S&P500指数採用企業の業績が低下しています。同指数全体で見た業績は2009年以来的前年比低下幅を記録しようとしています。しかし、ヘルスケアセクターは同期間に増益を発表しており、セクターのなかで最も良好となっています。

ヘルスケア内のサブセクターでは、大手企業が良好な業績を発表したライフサイエンス・ツール&サービスが唯一のプラスリターンでした。今年始めにアンダーパフォームしていたこれらの株式は魅力のある価格水準となっていました。製薬は10月も再び最も大きく下落したセクターです。注目されている新型コロナウイルスワクチンの安全性に対する懸念や、予想を下回る業績、ジェネリック薬品との競合が製薬株に影響しました。バイオテクノロジーとヘルスケア・テクノロジーもラッセル3000ヘルスケア指数をアンダーパフォームしました。利回りとボラティリティが上昇するなか、これらのグロース株がアンダーパフォームした一方、バリュー株は持ち堪えました。

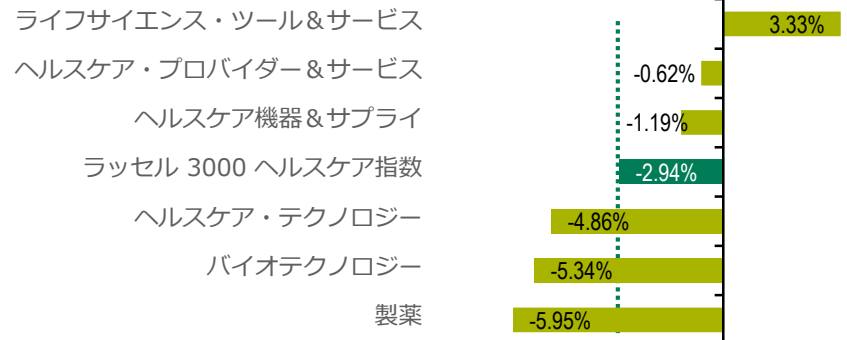
パフォーマンス・スナップショット

月次トータルリターン



2020年10月31日時点
出所: FactSet.

業種別リターン



2020年10月1日から2020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

治療重視から予防重視へ

私達は引き続き新型コロナウイルスの治療とワクチンを注意深くモニターしていますが、今月のヘルスケア・レポートでは、ヘルスケアの重点を治療から予防へ移す試みを取り上げます。

インセンティブを変え、医療を変える

ヘルスケアにおける「予防」は誰もが親しみをもち概念ですが、実際に行うのは容易ではありません。ケア・プロバイダーの報酬は、診察した患者数や治療行為の件数に基づいて支払われるためです。彼らのインセンティブは、より多くの患者を治療することにあります。これは、患者が健康を維持し、そもそも治療を必要としないようにすることは異なります。おかしなことに、病気予防はケア・プロバイダーの経済的自己利益に反するのです。

なぜ予防が重要なのでしょうか？それは、ヘルスケアの需要と費用が世界中で急上昇しているからです。先進国では人口が高齢化しており、高齢の患者は若い患者と比較して、よりコストが高い多くのケアを必要としています。一方、発展途上経済でも、健康と富の水準が上昇しており、ヘルスケア需要が急増しています。このため、費用効率の高いケアへのアクセスが重要になります。治療よりも予防を推進することがその方法のひとつとして挙げられるでしょう。

米国に拠点を置くユナイテッドヘルスは、このアプローチを提唱する保険会社の一例です。世界最大の民間医療保険会社がインパクト投資に該当するというのはピンとこない考えかもしれませんが、同社は、アカウントダブル・ケア・オーガニゼーション (Accountable Care Organization - ACO) を通じて予防ベースのケアの提供に取り組んでいます。

ACOは、ある特定の数の患者を割り当てられた医師や病院、およびその他の医療プロバイダーの組織です。保険会社は、適切な時期に適切な治療を患者が受けられるよう考慮されたケアの提供を目指し、毎年所定の金額をACOに支払うことに同意します。保険会社の費用節減額はACOと保険会社に分配されます。このシンプルな変更がケア・プロバイダーの経済的インセンティブを根本的に変えます。患者のケアを否定しているのではなく、患者の健康を維持しようとしているのです。

注目銘柄：ユナイテッドヘルス

ユナイテッドヘルスは、世界最大の民間健康保険会社です。前述の同社のアプローチは米国の医療提供モデルを大きく変えると私達は考えています。同社のOptum部門は、ACOを介して、予防に重点をおいたヘルスケアの提供に注力しています。ACOは急速に成長しており、ユナイテッドヘルスの2019年の売上と利益の半分近くをもたらしました。さらに、同社は、救急医療センターと、独立した手術センターを開発し、従来の病院や緊急治療室での受診と比較して大幅な節約を実現しています。

私達は、ポートフォリオに組み入れを検討する全ての銘柄に対して環境、社会、ガバナンス (ESG) 評価とリスク評価を行います。私達のESGチームはユナイテッドヘルスの社会的側面を高く評価し、企業全体のESGの質にも肯定的な見解を持っています。さらに、同社への投資は社会的インパクトの目標と一致し、これには、研究や試験、治療のためのサービスの生産性と効率性向上の他、先進国および新興国市場における「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」が含まれます。

環境、社会、ガバナンス (ESG) 戦略をとることやESG銘柄に焦点をあてることにより、ポートフォリオの投資機会が制限される可能性があります。このため、ESG投資を重視していない他のポートフォリオと比較して、パフォーマンスが劣ったり異なったりする可能性があります。また、ESG投資に焦点をあてたポートフォリオは、市場全体やESG基準のスクリーニングのない保有資産とはことなる証券やセクターに投資することがあります。

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クエ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。バージニア・テックでビジネス学士号取得。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

2020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