



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

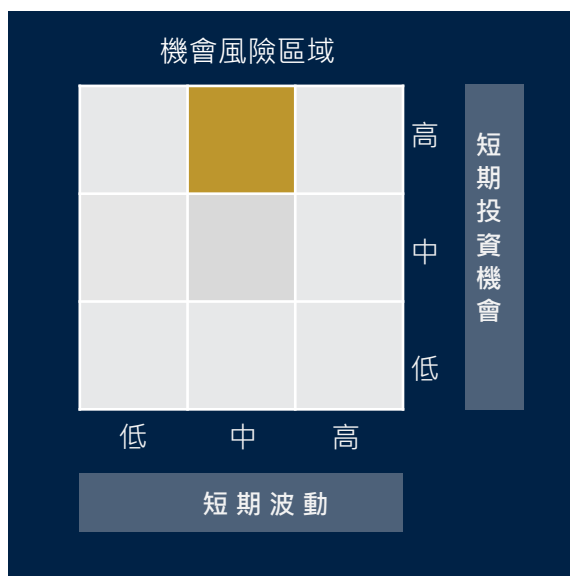
保德信全球醫療生化基金

2019/06



投資建議

1. 由於全民健保法案會影響醫療品質，且目前尚未獲得兩黨贊同，因此通過機率不高。
2. 美國持續營造有利於創新的政策及環境，醫療成長趨勢不變。
3. 中美貿易紛爭加大之際，不僅醫療用品未明顯列於加稅清單內，同時醫療類股亦具有防禦特性，再加上年初以來該類股漲幅相對落後，因此建議可在此時持續加碼醫療，掌握成長趨勢。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/5
 註：機會風險區域為經理人針對未來三個月之機會與風險的評估判斷，以上投資判斷將根據市場狀況而隨時更改。



短期焦點

1. 全民健保議題影響短期投資氣氛，但實行機率不高
2. 大分子藥物之階段性用藥，對創新藥品影響程度低
3. 醫療類股亦攻亦守特性，適合目前不確定市場環境



環境驅動 [中期動能]

1. 美國下調處方藥漲幅預估值，藥價疑慮降低
2. 醫療對於全球指數處於相對低點，深具投資價值



成長驅動 [長期動能]

1. 藥品市場維持持續創新成長的長期趨勢
2. 醫療類股在所有產業中的長期表現卓越且穩健



短期焦點

焦點1

全民健保議題影響短期投資氣氛，但實行機率不高

Medicare-for-All (MFA) 法案可能破壞良好的醫病關係，包括候診時間延長、患者選項減少而降低醫療品質。民主黨預計在6月進行辯論將是關注重點，因其總統候選人之一的拜登對醫療政策主張較為溫和，而他主張提供健保給需要的人，而民眾投保時可以有許多選項，基本上該議題通過的可能性很低。

焦點2

大分子藥物之階段性用藥，對創新藥品影響程度低

美國聯邦醫療保險和醫療服務中心(CMS)確定自明年起，對於大分子藥物(以注射方式給藥)，可以優先使用藥價較低的學名藥。此一提案對於專利權過期及已有多家競爭廠商的藥品較為不利，對於創新藥品影響不大，同時FDA持續核准並鼓勵創新藥品。

焦點3

醫療類股亦攻亦守特性，適合目前不確定市場環境

從中美貿易戰加徵關稅的商品清單來看，對電子供應鏈的影響相對較大，而醫療產業相關商品則未明顯列於清單內，由此可見醫療類股反而是資金停泊的避風港。

另外，醫療類股相對波動性低，防禦特性及長期成長趨勢極適合目前股市高度波動的環境。

全民健保優缺點

全民覆蓋率高	醫療品質下降
低管理成本	候診時間延長
大量採購降低成本	降低藥廠創新意願

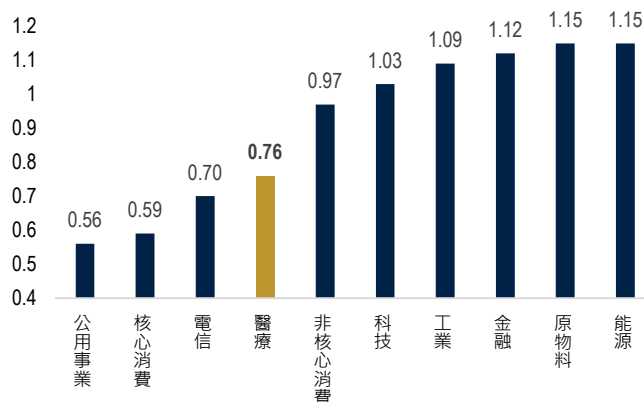
資料日期: Bloomberg · 2019/6 · 保德信投信整理

近期核准新藥及創新醫療題材

- ✓ 諾華藥廠(Novartis)所研發的治療脊髓性肌肉萎縮症藥品Zolgensma，以及治療晚期乳癌藥品Piqray於五月獲FDA核准上市。
- ✓ 美國生技公司Amicus宣布與美國賓州大學Wilson實驗室合作研發基因療法藥品。
- ✓ FDA通過第一款專治產後憂鬱症的新藥，效果比傳統治療快速。

資料日期: Bloomberg · 2019/6 · 保德信投信整理

MSCI各類股指數Beta值



資料日期: Bloomberg · 統計期間2009/6-2019/6 · 保德信投信整理。



環境驅動【中期動能】

美國下調處方藥漲幅預估值，藥價疑慮降低

根據IQVIA最新預估，2019-2023年美國處方藥品出廠價的漲幅，由原先的0-3%區間，下調至-1~2%，有利緩解市場對藥價漲幅過高的質疑，降低政策上的風險。

美國處方藥訂價及出廠價年漲幅及預估值

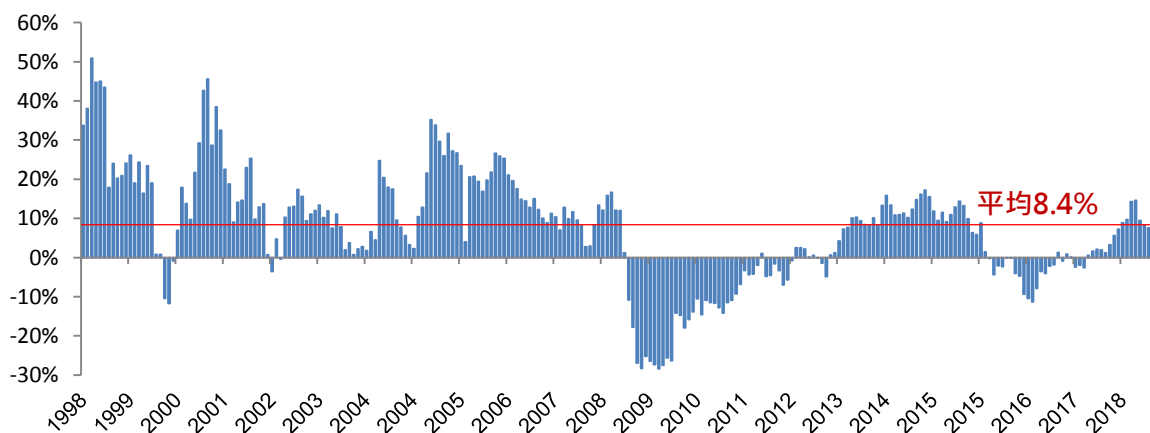


資料來源：IQVIA，2019/4，保德信投信整理。

醫療對於全球指數處於相對低點，深具投資價值

歷史資料顯示，醫療產業相對整體股價指數平均溢價為8.4%，截至2019/5/31，MSCI全球醫療指數相對MSCI全球股價指數本益比溢價僅5.7%，顯示目前股價評估仍處於相對低點，進場布局機會浮現。

MSCI全球醫療指數相對MSCI全球指數本益比折溢價幅度 (%)



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2019/5/31。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

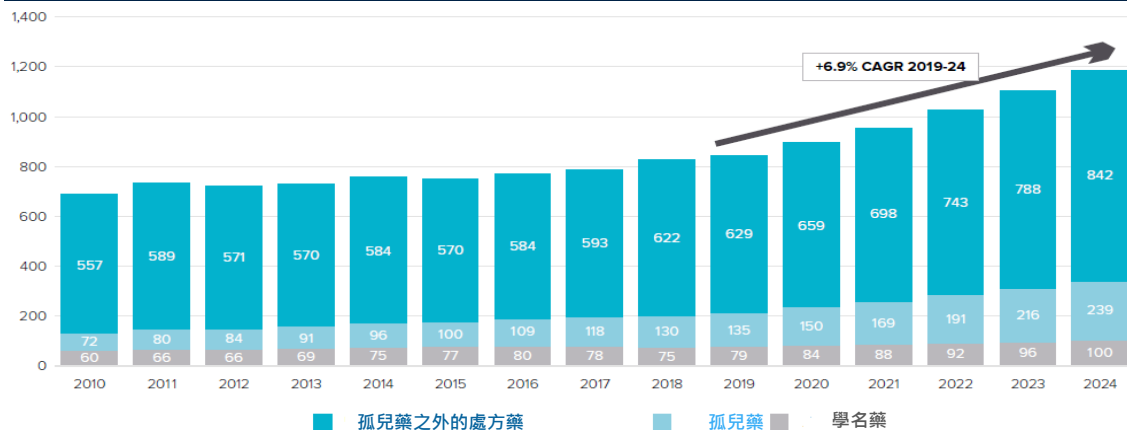


成長趨勢【長期動能】

藥品市場維持持續創新成長的長期趨勢

由於人口高齡化、創新藥品上市，以及新興市場需求成長快速。根據Evaluate Pharma估計，2019-2024年全球藥品市場平均年成長率為6.9%，高於2010-2018年間2.3%的平均年成長率，顯示醫藥持續呈現高度成長趨勢。

全球藥品市場成長概況及營收預估值（單位：十億美元）

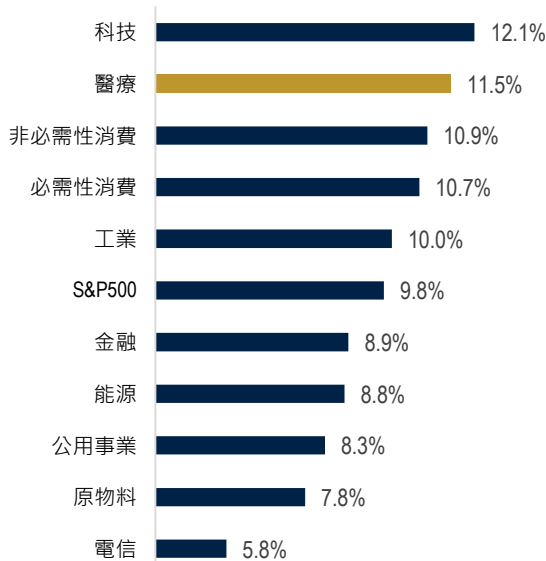


資料來源：EvaluatePharma，保德信投信整理，2019/5。

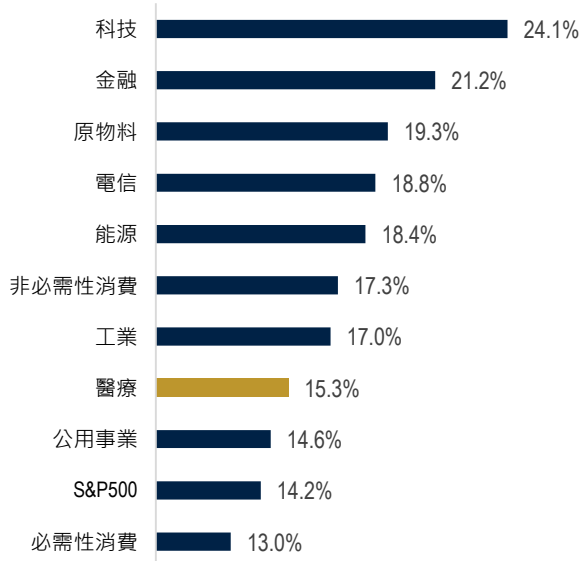
醫療類股在所有產業中的長期表現卓越且穩健

醫療產業較不受景氣循環影響而具有防禦特質，另外從過去近三十年統計來看，醫療類股的長期報酬在所有產業居次，顯見其具有長期需求穩健成長而表現卓越。

過去29年來各產業年化報酬表現



過去29年來各產業年化標準差



資料來源：Bloomberg、Sectoral，保德信投信整理，1990/1/1-2019/4/30

注意：本資料所示之指數為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

趨勢力 | 生醫基金領導者 AGE迎高齡商機

AUM最大

境內規模最大，深受客戶信賴

基金規模逾80億台幣，為境內規模最大醫療保健股票基金*

Good Theme

靈活掌握製藥、生技、醫材、服務四大產業題材。



Experience

生醫投資先趨逾16年投資經驗

成立超過16年，搭配全球產學界諮詢網絡，搶占投資先機

資料來源：理柏、投信投顧公會，2019/5/31。*生醫基金是指理柏（台灣）基金分類的「生物科技/健康護理股票」。
注意：基金資產規模不代表基金報酬率，且過去資產規模不代表未來資產規模；基金資產規模可能因市場因素而上下波動。

保德信全球醫療生化基金

基本資料

類別	全球一般股票型
成立時間	2002/6/20
經理人	江宜虔
彭博代碼	PRUGBIO.TT

基金特色

- 結合醫療生化產業投資研究權威，發掘生化科技類股的高度成長潛力
- 投資組合同時兼顧製藥類股的成熟穩健與防禦能力
- 掌握新興市場國家的醫藥需求成長潛力，是進可攻、退可守的投資組合

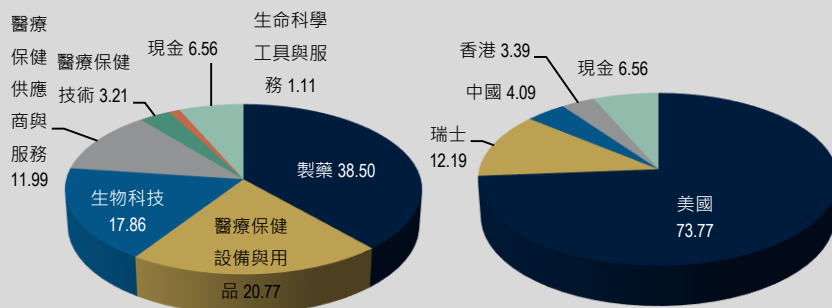
基金績效 (%)

台幣級別

3個月	-3.18
6個月	-5.02
1年	5.45
2年	7.16
3年	-1.58
5年	15.14
10年	129.22
今年以來	6.67
成立以來	223.20

投資組合

基金規模：台幣87.20億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/5/31。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網(www.pru.com.tw)或公開資訊觀測站(newmops.twse.com.tw)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。**本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

PGIMSITE20190673

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

電話：(02)2171-6000

傳真：(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

電話：(04)2252-5818

傳真：(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

電話：(07)586-7988

傳真：(07)586-7688