



PGIM 保德信投資

2024年領航基金 PGIM保德信全球醫療生化基金

瞄準趨勢力，掌握高齡化趨勢與產業創新機會

2024年05月



大綱

醫療產業展望

基金投資流程

基金特色優勢

市場展望

2024年「醫」軍突起 一手掌握四大投資亮點



醫療基本面佳，資金輪動可期

- 今年醫療產業獲利成長持續，為最具堅實基本面的產業之一。
- 股市若持續上漲，未來可能出現類股輪動，醫療產業可望有表現機會。



肥胖症藥品受市場青睞

- 今年用於治療糖尿病及肥胖症的GLP-1藥物銷售量年成長高達14%！
- FDA營造友善環境，新藥核准件數持續增加。



生技受惠利率轉折與購併題材

- 貨幣政策轉折，具高度成長題材的生技股可望持續反彈。
- 併購增加有利投資氣氛，凸顯中小型生技股的投資價值。



AI加速研發，更精準有效

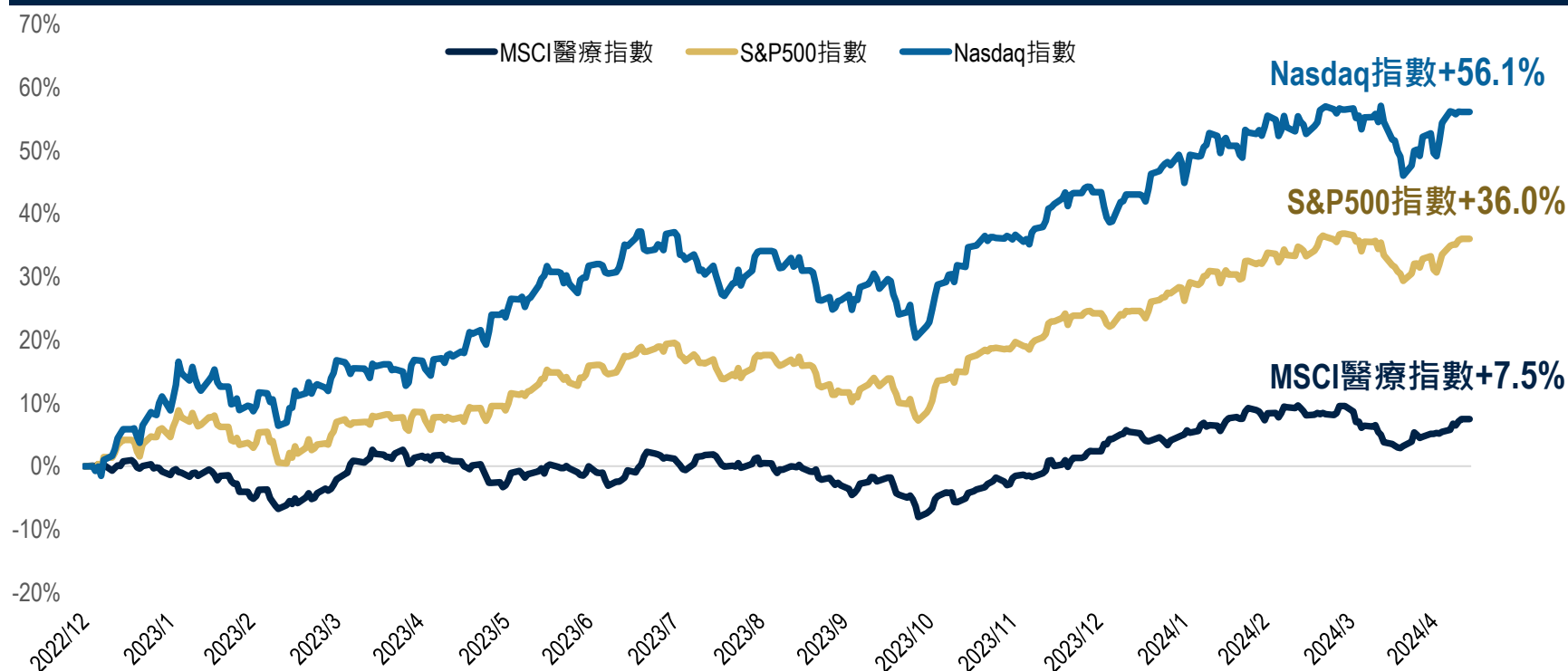
- ✓ 導入AI可降低臨床實驗前階段研發成本25-50%，估計可節省早期研發費用200~500億美元。



資金輪動可期 醫療產業有表現機會

- 2023年以來，美股的上揚受到科技類股的帶動，紛紛帶來30~50%的漲幅。股市若持續上漲，未來可能出現類股輪動；尚未出現較大漲幅、以及具有成長與價值題材的醫療產業，更可望有表現機會。

2023年至今各指數累積漲跌幅



資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理。2024/05/13。

注意：本資料所示之指數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。

醫療布局必備 包羅萬象 商機明確！



價值特性

成長特性

- 大型製藥公司
- 新藥、新療法商機
- Ex.禮來(糖尿病/肥胖症/阿茲海默症)、默克(C肝)、AZ(心血管疾病&腫瘤)

製藥

生技

- 創新研發、基因定序
- Ex.Argenx公司(研發免疫疾病&癌症抗體)

- 醫院服務
- 醫療保險服務
- Ex.聯合健康集團(美國最大醫療保險服務公司)

醫療服務

醫療器材

- 醫療設備及耗材
- 如機器人手術、植牙、眼科手術
- Ex.直覺外科(達文西手術)、史賽克(骨科手術)



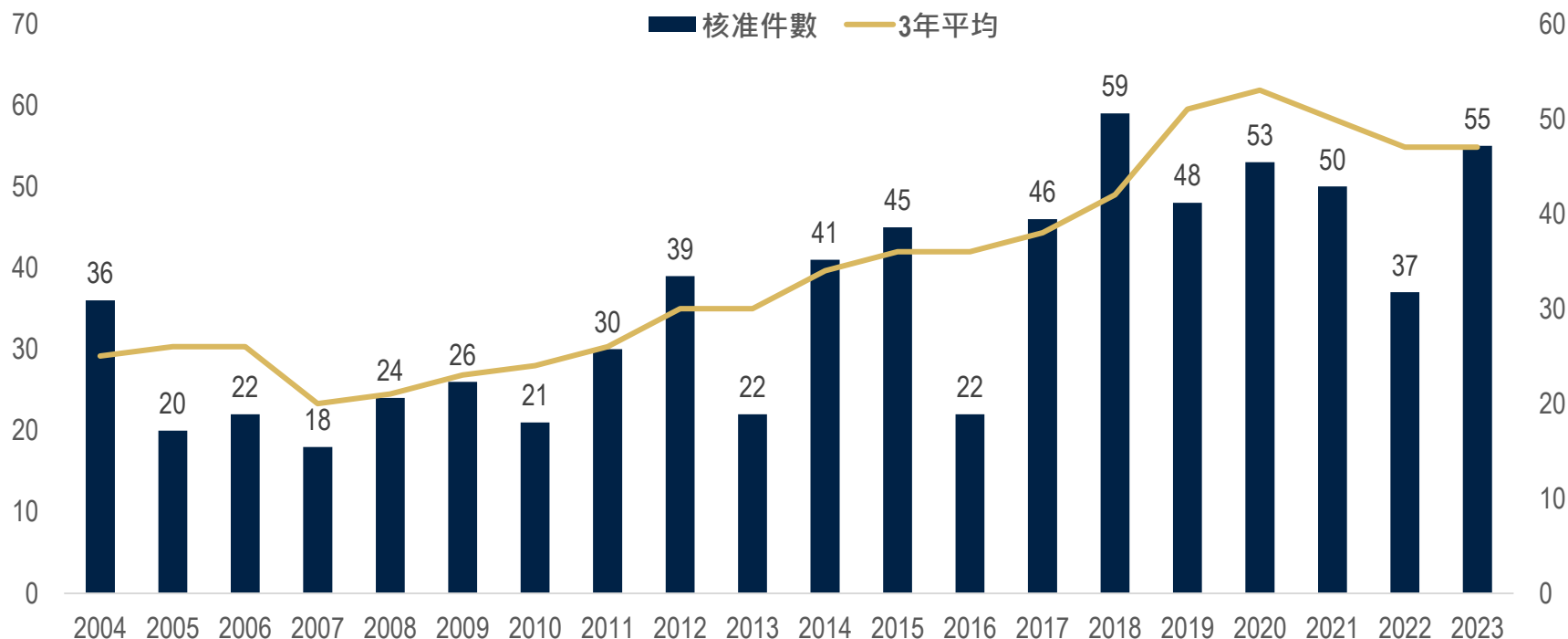
資料來源：保德信投信整理，2024/05。

注意：本資料所示之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持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

新藥核准件數持續增加 FDA營造友善環境

- 2021及2022年核准藥品件數分別為50項及37項，2023年FDA核准55項新藥上市，核准件數為2018年以來最多，顯示新藥研發及審核進度已恢復至疫情前水準。

FDA核准新藥件數及3年移動平均值



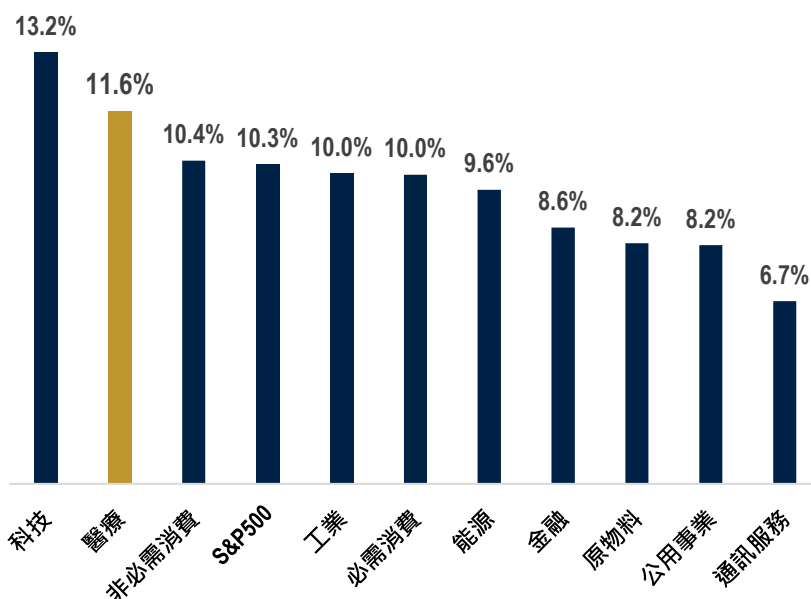
資料來源：FDA, 保德信投信整理，2024/05。

注意：本資料所示之指數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。

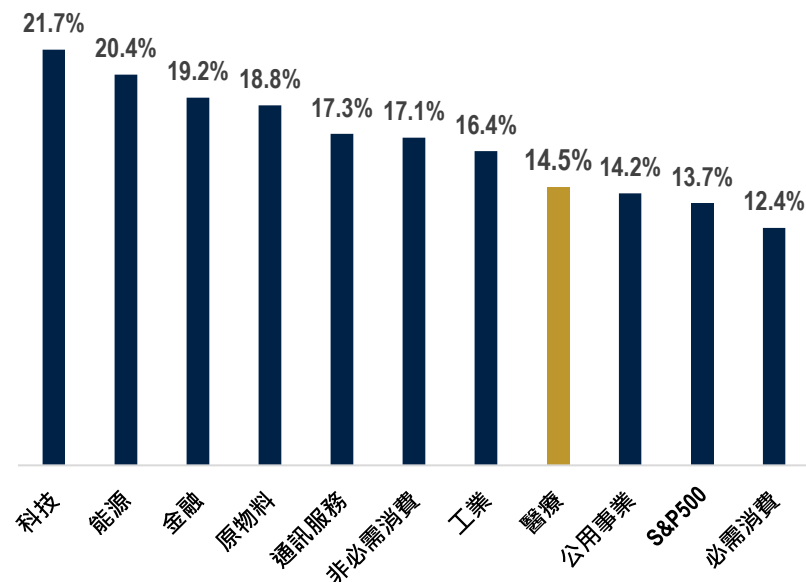
價值成長兼具 醫療能漲又抗跌

- 根據長期統計，醫療產業年化報酬率為11.6%，僅次於科技的13.2%，優於S&P500指數的10.3%。
- 波動度方面，醫療的14.5%僅高於必需消費及公用事業，遠低於科技產業長期波動率21.7%，顯示醫療產業堪稱為高成長、低波動的產業。

S&P500各產業年化報酬率 (%)



S&P500各產業年化波動率 (%)



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，統計期間為1989/09/30-2024/04/30。

注意：本資料所示之指數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。

醫療產業機會

重磅藥品

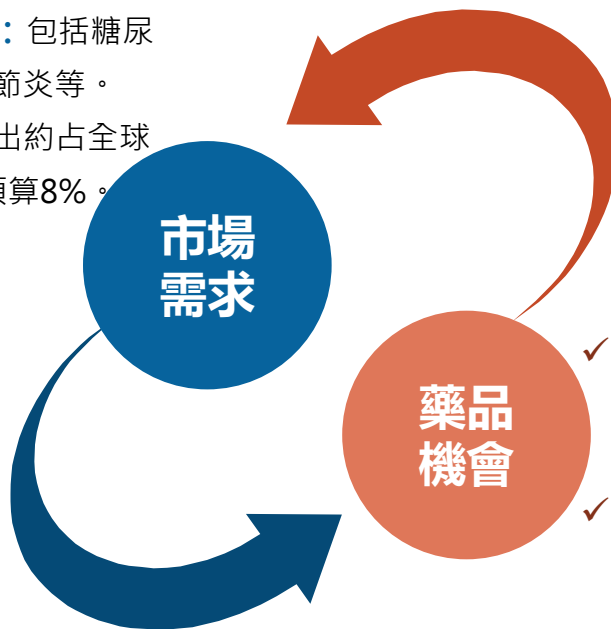
肥胖症仍為市場焦點



- 諾和諾德藥廠的Wegovy以及禮來藥廠的Zepbound為目前唯二獲准上市的治療肥胖症藥品。
- 今年以來，用於治療糖尿病及肥胖症的GLP-1藥物銷售量年成長14%；目前用於肥胖症適應症藥物市佔率來看，禮來藥廠占37%，諾和諾德占63%。

肥胖症藥品市場需求與機會

- ✓ **肥胖症可能導致200種併發症**：包括糖尿病、心臟病、高血壓、中風、骨關節炎等。
- ✓ **治療支出高**：目前治療肥胖症支出約占全球GDP的3%，佔平均每個國家醫療預算8%。



- ✓ **減重幅度達14.9%**：新一代減重藥物Wegovy在近2千人的三期臨床試驗結果顯示，減重幅度達14.9%。
- ✓ **藥品副作用較低**：多為輕微且暫時性，同時可降低使用者心臟病或中風發生機率約20%。

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2024/03。

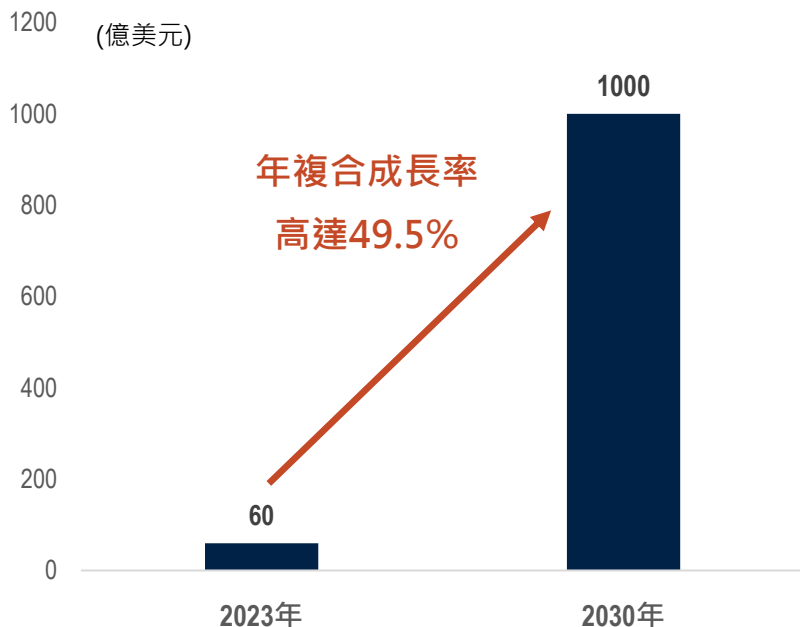
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

減重需求爆發 龍頭藥廠受惠



- 高盛報告指出，減重藥物市場將從2023年的60億美元，成長至2030年的1000億美元，年複合成長率高達49.5%，其未來潛力僅有當前AI相關供應鏈可相比，兩大跨國龍頭藥廠更是資金競逐焦點！

減重商機將有爆發性成長



兩大龍頭藥廠

禮來藥廠

- 美國醫藥龍頭，最新財報營收年成長28%、每股盈餘年成長19%。

諾和諾德

- 丹麥醫藥龍頭，抗肥胖和糖尿病藥物銷量持續飆升，去年獲利成長37%。

資料來源：GS，保德信投信整理，2024/02。

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2024/02。

注意：本資料所示之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持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

重磅藥品

阿茲海默症重大進展

- 阿茲海默症多發於65歲以上，會造成記憶力衰退、性格改變、判斷力下降，並漸漸失去自理生活能力。
- 目前已有多家藥廠切入並有所突破，2022年阿茲海默症整體藥品營收2億美元，券商預估2028年阿茲海默症藥品營收可達70億美元，年複合成長率高達79%！

目前藥物治療進展

治療方法

- 藥物主要是透過清除腦部類澱粉沉積，來減緩惡化速度，是一種單株抗體免疫療法。

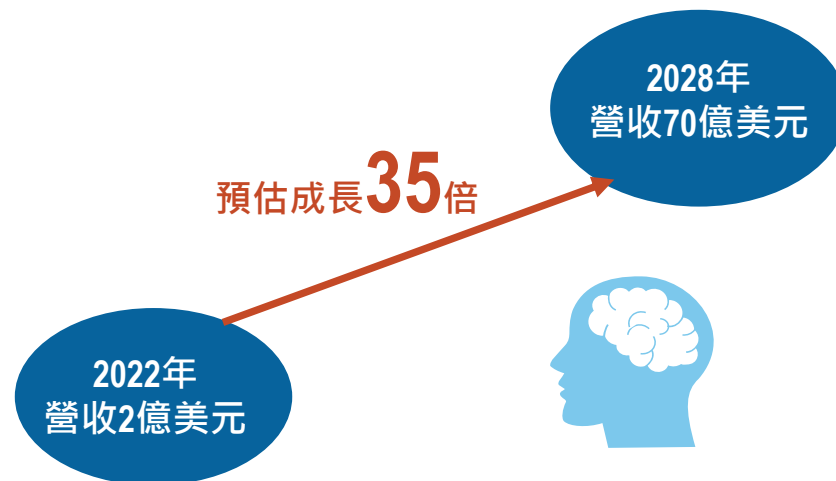
美國Biogen與日本衛采製藥

- 美日共同開發的「Lecanemab」，臨床試驗結果顯示能減緩衰退27%，已在2023/07獲得FDA批准上市。

美國禮來藥廠

- 研發新藥Donanemab經臨床試驗證實，可以減緩早期患者認知功能衰退35%，目前正在FDA審核中，將針對該藥品的安全性及有效性做更進一步的評估。

阿茲海默症藥物營收預估



資料來源：Bloomberg · FDA · 保德信投信整理，2024/03。

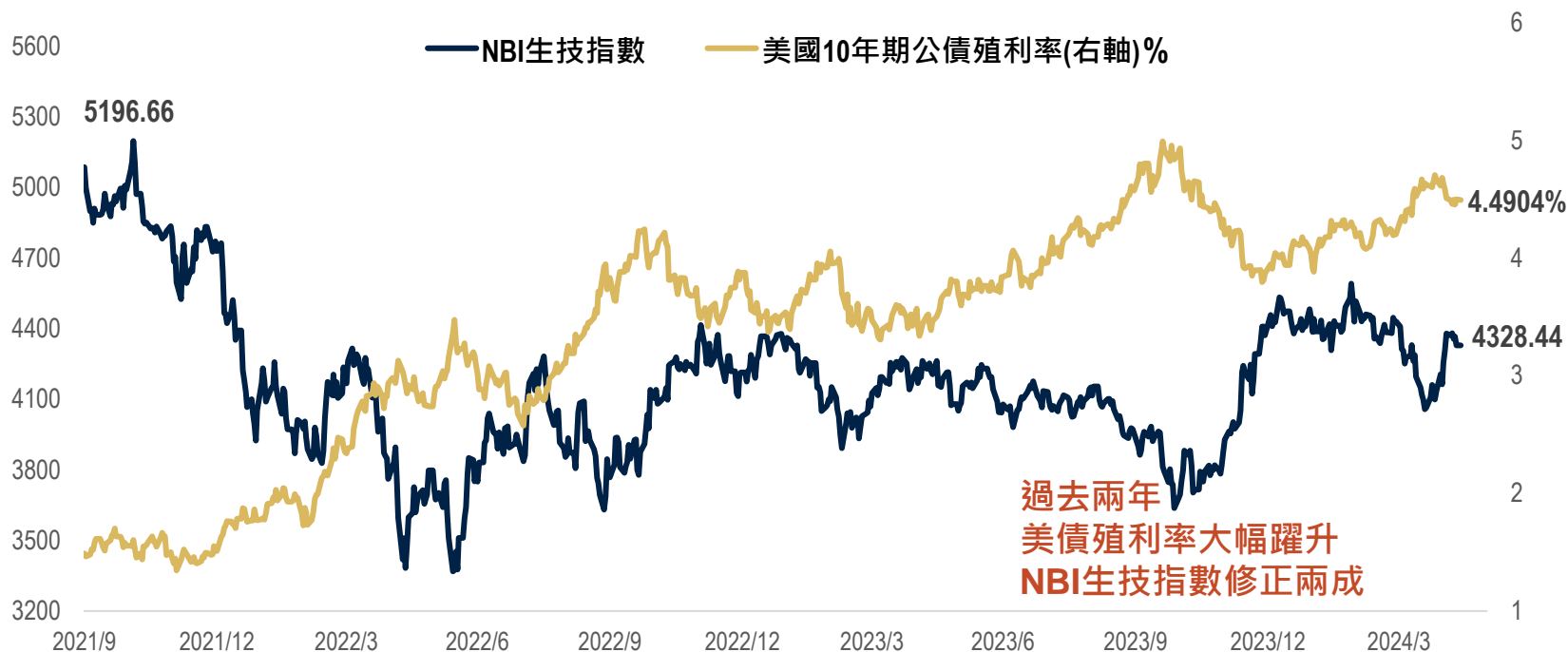
資料來源：TD Cowen · 保德信投信整理，2023/12。

注意：本資料所示之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持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

利率環境轉折 生技股將脫穎而出

- 生技產業對利率的敏感度高，因為企業大量投入資金來創新研發技術，當利率上升時使得籌資成本同步增加；從過去兩年的升息循環來看，NBI生技指數同期間下跌近兩成。在升息告一段落、且迎接降息循環的2024年，具高度成長題材的生技類股可望有正面表現！

過去兩年生技指數與公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2024/05/13。統計期間為2021/09/30-2024/05/13。

注意：本資料所示之指數或個股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。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且過去殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

購併加速 有利生技投資氣氛

- 2024年以來，醫療產業併購件數增加，顯示財務狀況好轉，以及著重中小型生技公司的投資價值。併購活動重啟有利產業成長，以及整體產業投資氣氛。

併購時間	併購者	被併購者	主要治療領域	併購金額(百萬)	溢價幅度
2024/02/12	Gilead Science	CymaBay	肝臟相關疾病藥品	\$4,300	27%
2024/02/05	Novartis	Morphosys	癌症藥品	EUR 2,700	18%
2024/01/23	Sanofi	Inhibrx	重組蛋白藥物(治療罕見疾病)	\$1,700	NA
2024/01/17	Sun Pharma	Taro Pharmaceuticals	皮膚疾病、心血管疾病等學名藥	\$454	4%
2024/01/08	Novartis	Calypso	單株抗體免疫療法	\$250	NA
2024/01/08	Merck & Co.	Harpoon Therapeutics	免疫療法藥物	\$680	118%
2024/01/08	Johnson & Johnson	Ambrx Biopharma	抗體藥物複合體(ADC)藥物	\$2,000	105%
2024/01/09	GSK	Aiolos Bio	呼吸道及各種感染	\$1,000	NA
2023/12/26	AstraZeneca	Gracell	癌症及自體免以系統疾病	\$1,000	62%
2023/12/26	Bristol Myers Squibb	RayzeBio	惡性腫瘤	\$4,100	104%
2023/12/22	Bristol Myers Squibb	Karuna Therapeutics	精神疾病及阿茲海默症	\$14,000	53%
2023/12/12	AstraZeneca	Icosavax	人類呼吸道融合病毒(RSV)疫苗	\$800	43%
2023/12/06	AbbVie	Cerevel Therapeutics	中樞神經系統疾病	\$8,700	22%

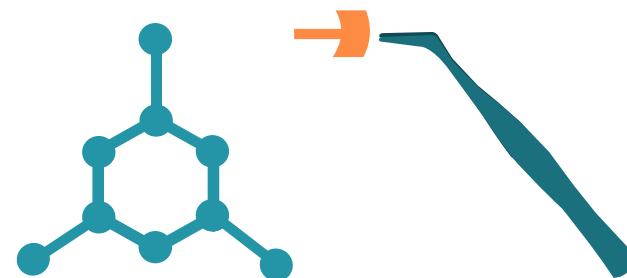
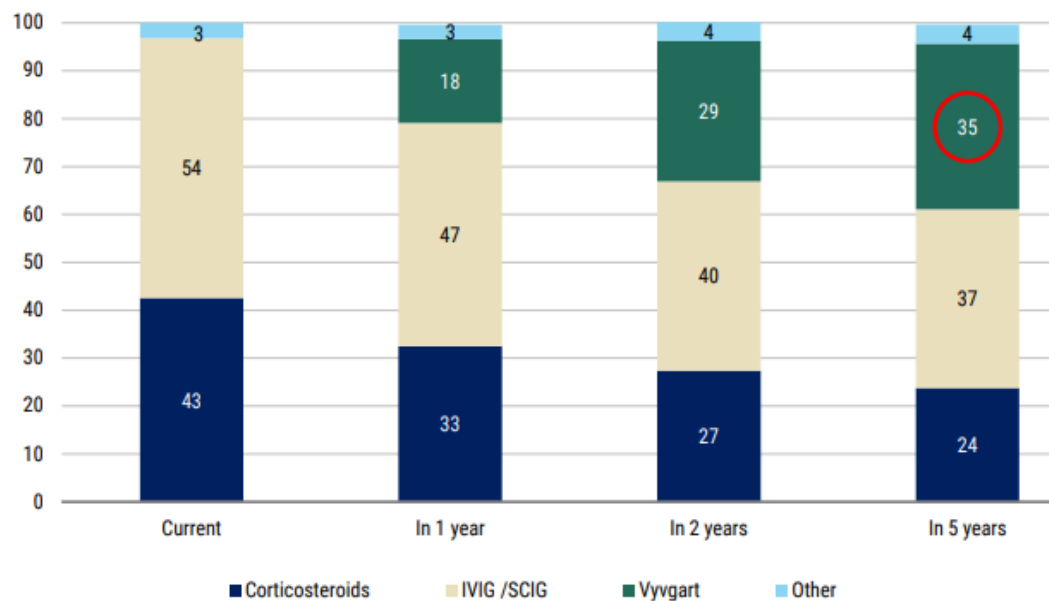
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2024/02/12。

注意：本資料所示之指數及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所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

生技研發突破 免疫療法躍進

- 「慢性脫髓鞘多發性神經炎(CIDP)」是一種自體免疫失調引發的神經發炎，典型症狀為感覺肌肉無力。
- Argenix是荷蘭免疫療法具代表性的生技公司，主要研發藥物為自體免疫疾病及癌症藥物，目前主要產品為治療重症肌無力的藥品Vyvgart，目前進入臨床試驗第三階段，預期今年6月下旬可望上市。

Vyvgart用於治療CIDP用藥市佔率預估



Source: AlphaWise, Morgan Stanley Research, N = 100

資料來源：AlphaWise, Morgan Stanley Research · 保德信投信整理 · 2024/03/20。

注意：本資料所示之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持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

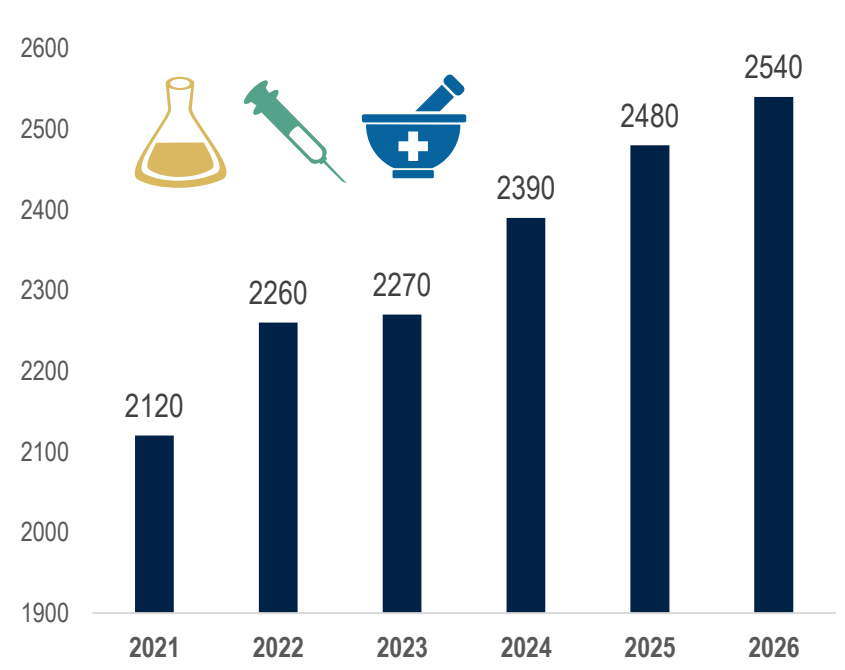
AI有助降低研發成本 提升醫療產業效率

- Evaluate Pharma估計2026年藥品研發成本將超過2500億美元，藥品研發耗費成本和時間，AI的快速發展有望縮短新藥研發時程及降低成本。
- 根據統計，導入AI可降低臨床實驗前階段研發成本25-50%，估計可節省早期研發費用200~500億美元。

平均每項新藥研發所需成本與時間



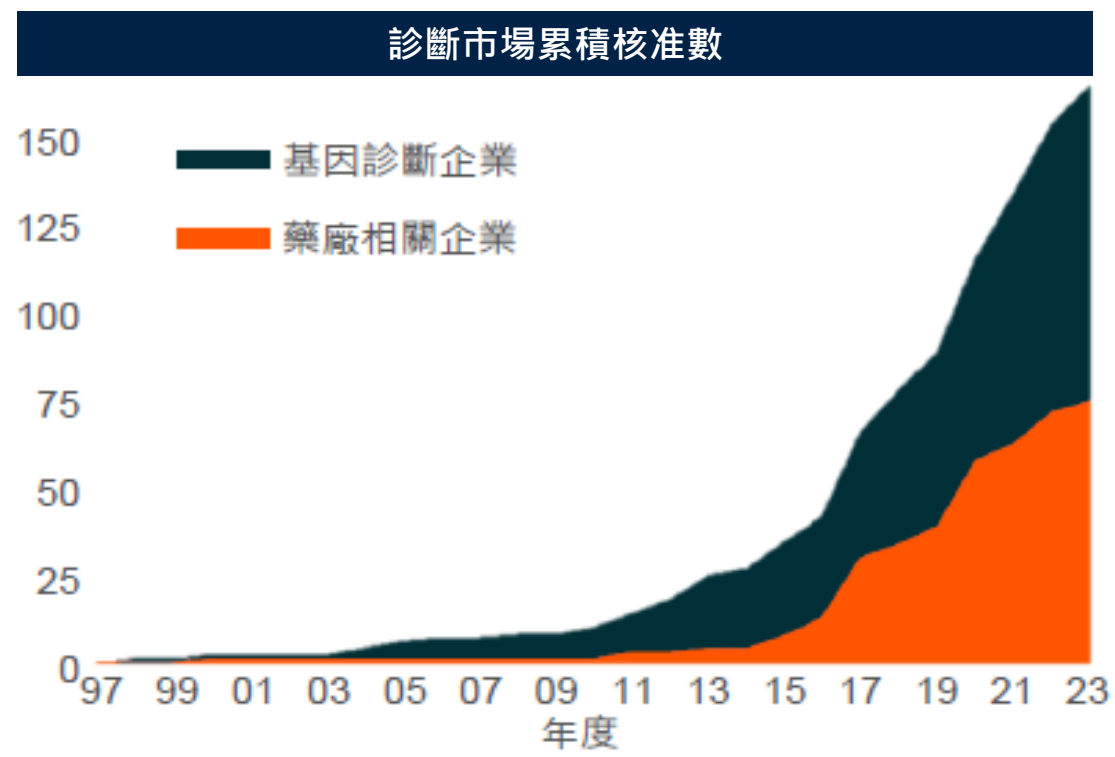
全球新藥研發總成本預估(億美元)



資料來源：Evaluate Pharma World Report, TD Cowen · 保德信投信整理 · 2024/03。

AI分析能力 診斷與治療更精準

- 全基因組定序為臨床工作流程和藥物開發的基本步驟，為著眼預防醫學的潛在市場，大型藥廠開始跨入此領域。隨著AI技術發展，除了可讓臨床醫生確定重症患者可能患有什麼遺傳疾病(診斷)，甚至可協助研究人來開發新的標靶藥物(治療)。



資料來源：Global X Management Company, KGI, 保德信投信整理 · 2024/03。

機器人手術需求增 精準醫療成為主流

- 直覺外科公司(ISRG)主要從事機器輔助微創手術系統(da Vinci)設計、製造與銷售相關儀器與配件。2000年首度拿到FDA核准之腹腔鏡手術以來，目前為第四代達文西手術系統。
- 主要銷售以美國為主(占68%)，最新財報顯示，由於手術需求增加，其營收及每股盈餘皆優於市場預期。

直覺外科(ISRG)股價走勢



資料來源：FINVIZ，保德信投信整理，2024/05/13。

注意：本資料所示之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持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

機器人手術優點

機器人手術操作簡單：傷口小且術後效果佳，廣泛應用在心血管、婦科、骨科手術、腹腔鏡和泌尿科等領域。

各國政府推廣：核准儀器與配件、醫療給付、保險報銷增加，進一步推動市場規模成長。

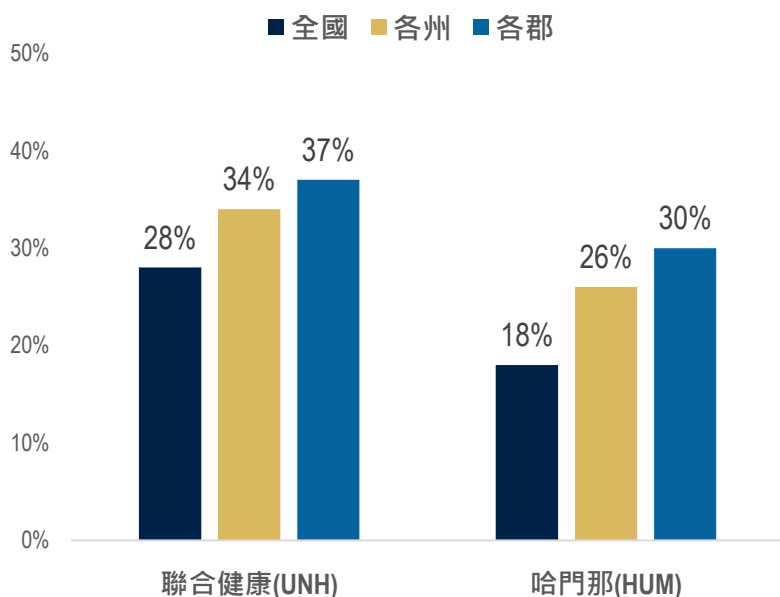




醫療服務 品質與滲透率持續提升

- 美國聯邦保險計畫中的優勢計畫(Medicare Advantage)目前滲透率為51%，在高齡化人人持續增加，且民眾對醫療保險服務品質提升的需求下，預期需求人數將持續增加，有利相關公司業務成長。
- 目前投入MA的各家廠商，以聯合健康(UNH)及哈門那公司(HUM)市佔率最高，也具有相對成本優勢。

美國聯邦醫療保險優勢計劃市占率



資料來源：CMS, BofA, 保德信投信整理，2024/03。

注意：本資料所示之指數或個股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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

聯合健康(UNH)主要業務



1. 醫療保險業務

由客戶預繳費用，參加涵蓋範圍不同或等級的醫療保險方案，約佔整體八成營收



2. 醫療管理業務

提供衛生服務諮詢、軟體資訊服務、藥房護理、以及零售物流等服務



最新財報

➤ 雖然醫療支出成本大增，本季整體獲利成長15%，優於市場預期

資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2024/03。

基金投資流程

投資哲學

由下而上建構具成長性與Alpha投資組合



成長投資導向

1. 相較於絕對成長率，更著重成長力的可持續性，並要能經得起外部產業考驗。
2. 立足長期投資，惟當市場出現激勵股價的事件或因子時，能靈活操作以掌握短期投資契機。
3. 透過對新產品機會的準確分析，尋找未來更有成長機會的股票以創造alpha。

基本面研究與股價評估

由下而上

大型製藥廠

- 研發產品線豐富，議價能力強。
- 治療方法及用藥形式之創新。
- 可改善成本結構，進而提升最終結果。

生物科技

- 聚焦最具研發創新能力的中小型生技股，採分散持有以降低對單一公司之曝險。
- 涵蓋基因療法、基因編輯，透過紅血球進行藥物輸送等最新研發。

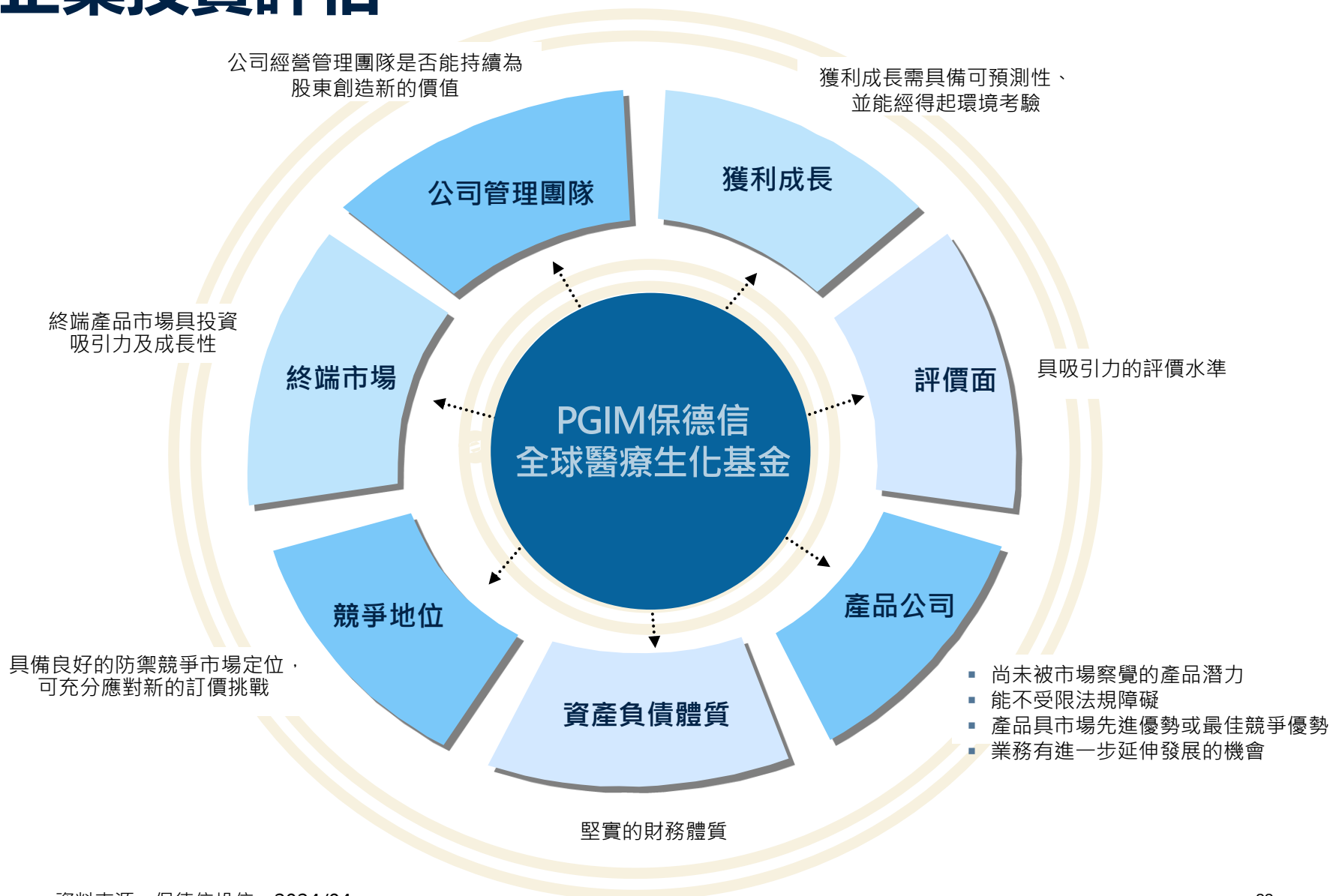
醫療器材

- 聚焦醫療器材之研發創新。
- 涵蓋病人狀況追蹤監控、機器人應用、結構性心臟病療法等科技創新。

醫療服務

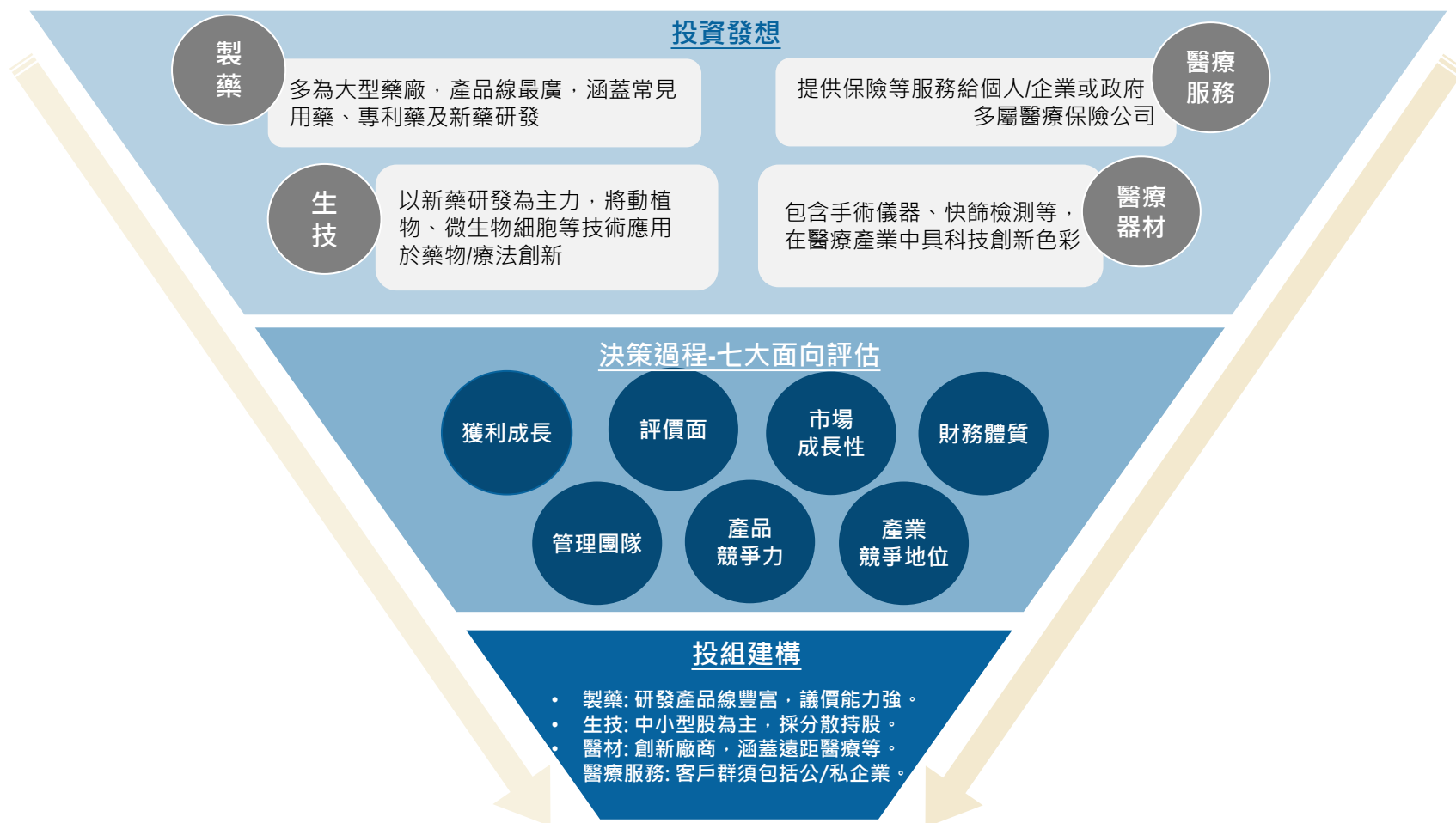
- 客戶群涵蓋政府公部門&民間企業，以減緩景氣衰退期間的營收波動。
- 涵蓋遠程醫療、AI/大數據&預測分析等最新應用。

企業投資評估



投資流程

結合基本面及評價分析，形成投資決策



全面監控投組，按市場狀況即時調整投資部位

基金特色優勢

產品特色 | PGIM保德信全球醫療生化基金

特色

AGE 迎高齡商機

1

AUM最大

境內同類型規模最大，深受客戶信賴

2

Good Themes

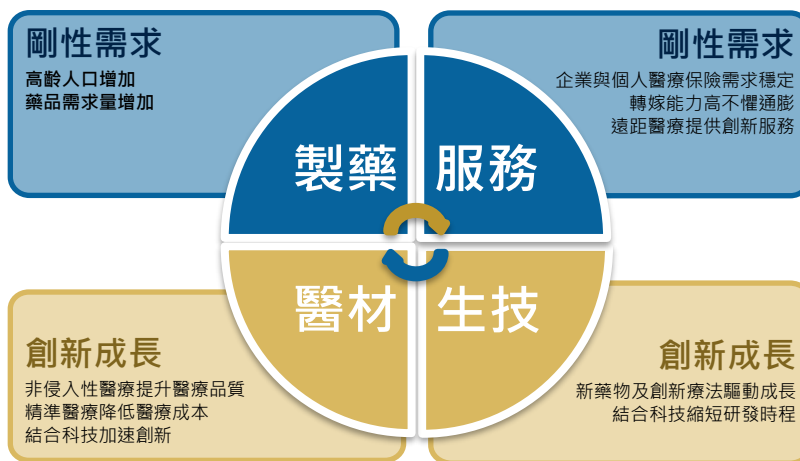
掌握製藥、生技、醫材、服務四大產業主題，攻守兼備

3

Experience

生醫投資先趨，21年操盤經驗

總資產規模 **107.33億** 台幣



PGIM保德信全球醫療生化基金

21.9年

其他投信醫療基金平均

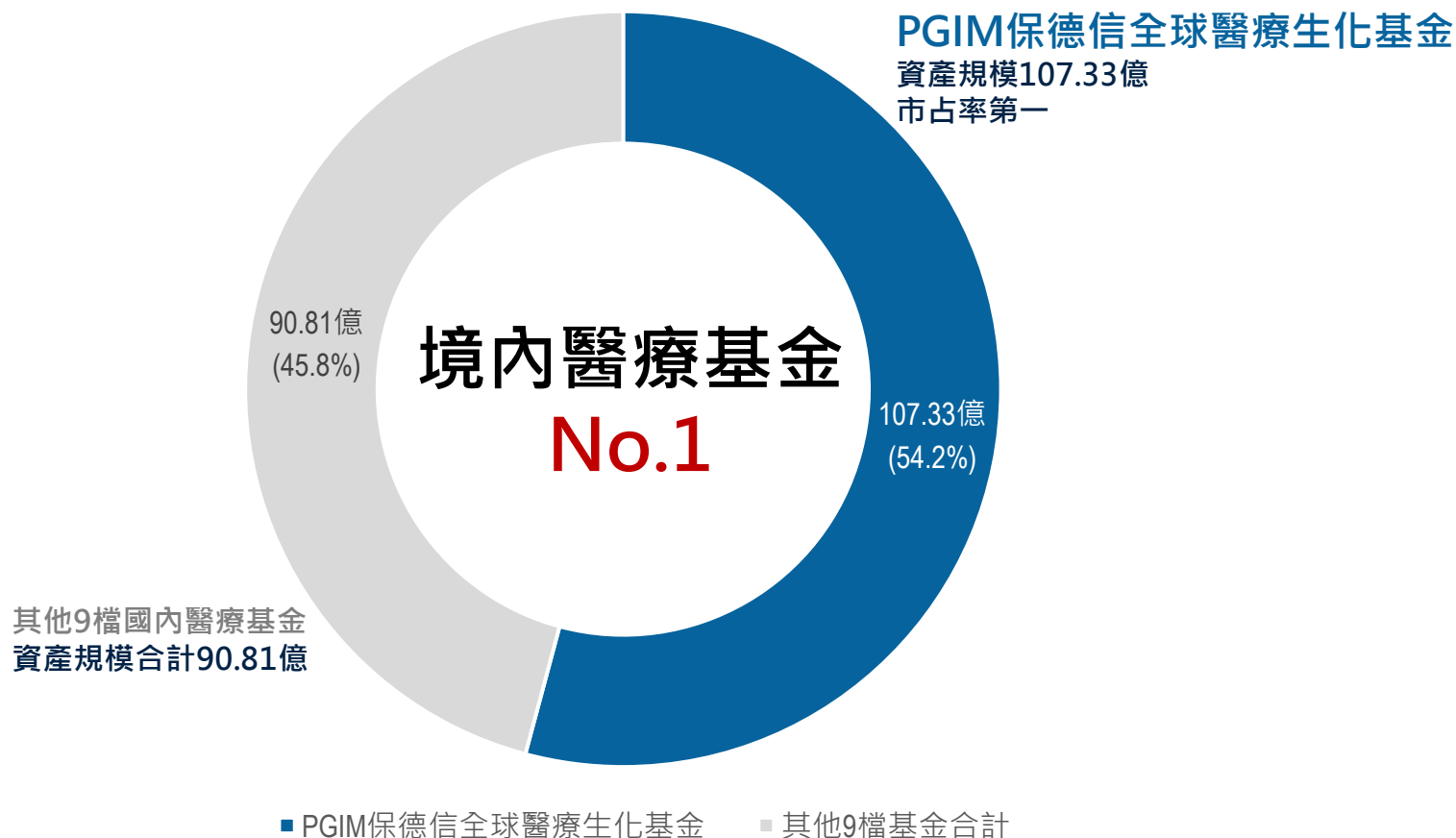
13.7年

資料來源：Lipper, 保德信投信整理，2024/04/30。

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。

AUM最領先 境內醫療基金No.1

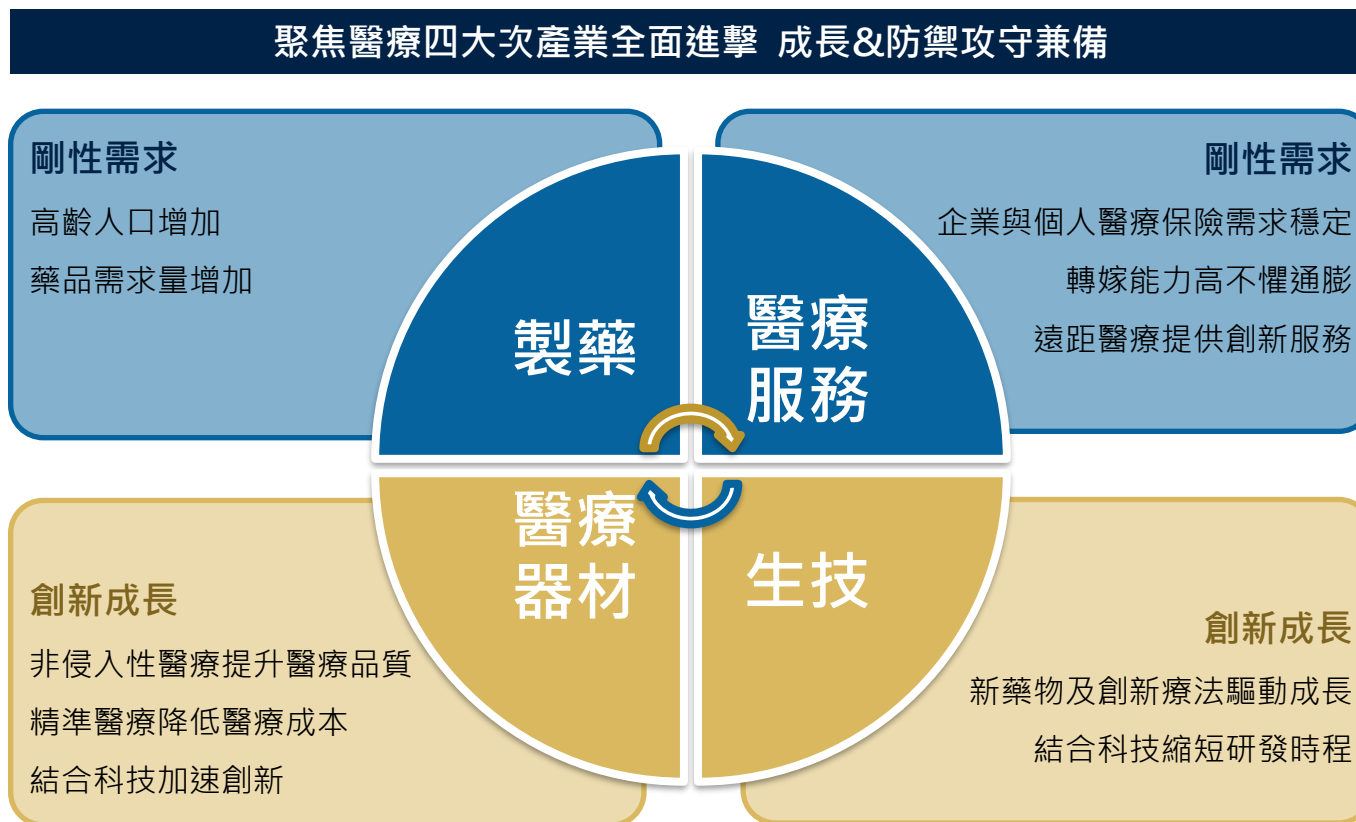
為境內規模最大醫療保健股票基金*，穩居國內醫療基金市占率龍頭。



資料來源：Lipper · 2024/04/30 · 理柏環球醫療股票分類-境內基金統計。

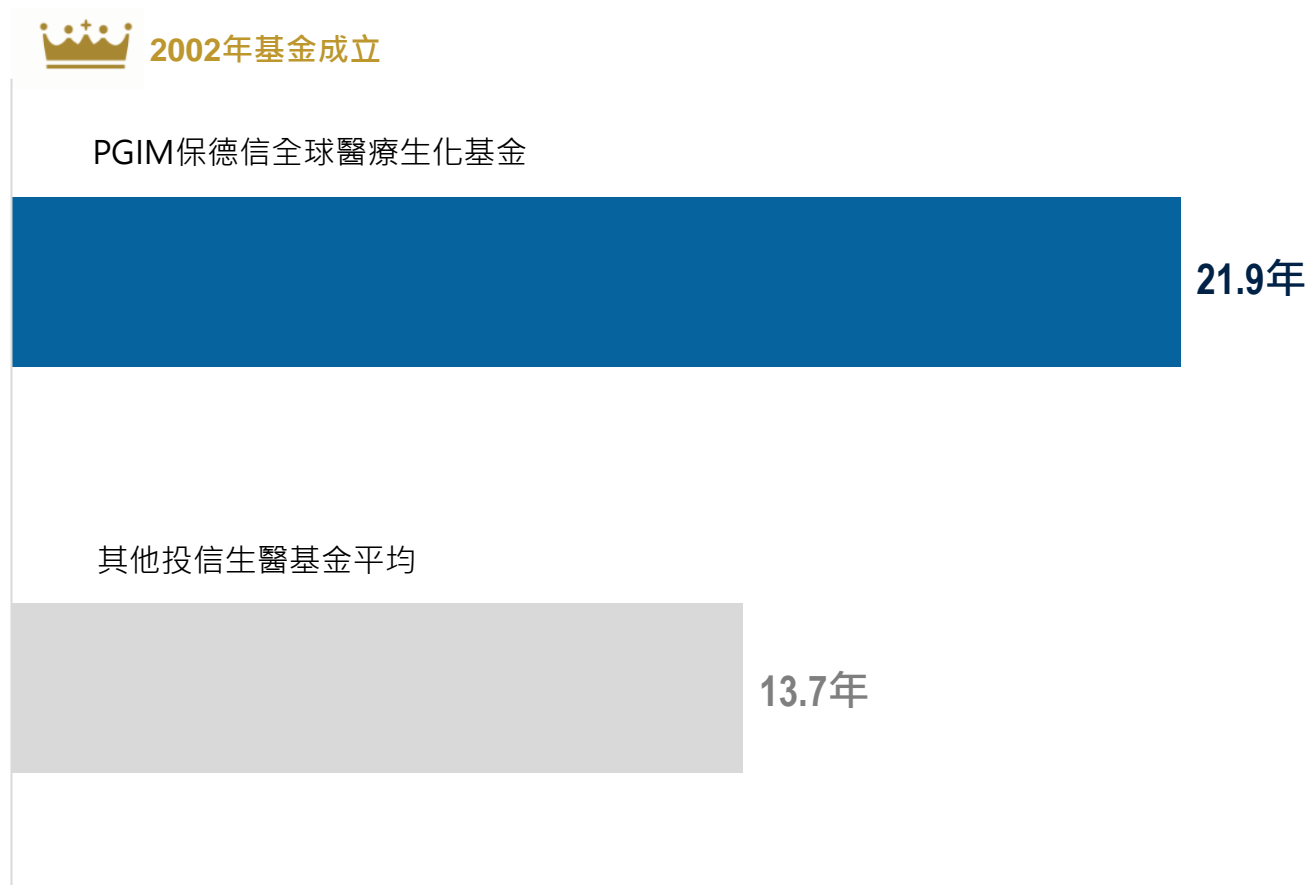
*市占率計算說明：市占率係指基金資產規模占投信發行醫療基金資產總規模的比例。

Good themes 四大次產業 攻守兼備



Experience 醫療專家 展現長期視野

PGIM保德信全球醫療生化基金成立逾21年，搭配全球產學界諮詢網絡，搶占投資先機。



PGIM保德信全球醫療生化基金

前十大持股

公司名稱	次產業	國家	公司簡介	比重
禮來公司	製藥	美國	全球最大的製藥公司，糖尿病及肥胖症藥品領導廠商	9.45%
默克藥廠	製藥	美國	全球免疫療法領導廠商，專攻心血管疾病、C肝藥品等	8.11%
艾伯維公司	生技	美國	美國生物技術公司，專注於免疫學，病毒學等領域	5.08%
聯合健康集團	醫療服務	美國	美國最大的醫療保險服務公司	4.27%
波士頓科學	醫療器材	美國	全球知名外科手術醫療用品廠商，包含心血管及手術等	3.81%
信諾集團	醫療服務	美國	提供各類保險和醫療服務，包含藥物管理與照護供應	3.75%
福泰製藥	生技	美國	全球囊腫纖維化治療市場的領導者	3.51%
直覺外科	醫療器材	美國	全球機器人手術設備龍頭，達文西手術系統開發商	3.26%
Apellis公司	生技	美國	開發用於自體免疫和發炎性疾病的治療化合物	3.26%
諾和諾德	製藥	丹麥	胰島素生產全球市佔50%、糖尿病、肥胖症藥品領導廠商	3.22%

資料來源：保德信投信整理，2024/04/30；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

PGIM保德信全球醫療生化基金

績效表現具競爭力

成立至今基金淨值走勢



期間	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
新台幣級別報酬率(%)	14.07	32.72	19.62	10.83	399.30
同類型平均(%)	9.66	16.62	13.87	8.54	--
同類型排名	3 / 23	1 / 21	12 / 21	8 / 23	--
四分位排名	1 / 4	1 / 4	3 / 4	2 / 4	--

資料來源：Lipper，保德信投信整理，截至2024/04/30，以台幣報酬計算，採理柏環球醫療境內外基金計算同類平均表現。過去之績效不代表未來績效之保證。

結論

投資亮點

- 2023年以來美股的上揚受到科技類股的帶動，紛紛帶來30~50%的漲幅。股市若持續上漲，未來可能出現類股輪動；尚未出現較大漲幅、以及具有成長與價值題材的醫療產業，可望有表現機會。
- 去年FDA核准55項新藥上市，核准數為2018年以來最多，顯示新藥研發及審核已恢復至疫前水準！

基金策略&特色

1. **四大次產業配置多元分散**：製藥著重於具有市場領導地位的大型龍頭藥廠，生技則以創新研發及擁有併購題材為布局核心，醫療器材偏重於有精準醫療管理儀器商機的相關類股，醫療服務則著重於受惠於聯邦醫療保險優勢計劃的市占龍頭企業。
2. **持股50檔左右，掌握重磅藥品及精準醫療機會**：持股中包含禮來藥廠(第一大持股，擁有糖尿病/肥胖症/阿茲海默症藥品)、默克藥廠(第二大持股，擁有免疫療法、心血管、C型肝炎等藥物)、直覺外科(第八大持股，專精機器人手術等精準醫療)。
3. **聚焦美國，投組靈活配置**：目前基金維持減碼大型製藥廠，但加碼擁有高速成長之重磅級藥品的公司；加碼生物科技類股的配置，醫療器材與醫療服務則維持中性配置。5月初Amgen宣布該公司所研發治療肥胖症藥品進入第二期臨床實驗，預期將有正面實驗結果，我們亦適時建立部位。

資料來源：保德信投信整理，2024/05；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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。

PGIM保德信全球醫療生化基金

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-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

基金績效 (%)

台幣級別

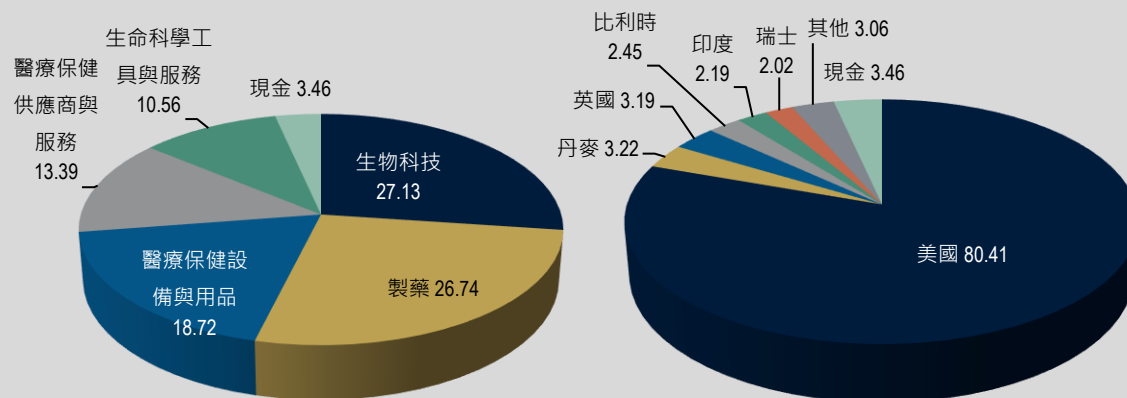
3個月	4.54
6個月	15.47
1年	14.07
2年	32.72
3年	19.62
5年	53.49
10年	80.58
今年以來	10.83
成立以來	399.30

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

投資組合

基金規模：台幣107.33億元



(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：Lipper，分類標準為投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2024/04/30。過去之績效不代表未來績效之保證。

保德信投信獨立經營管理 | 保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

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.pgim.com.tw)或公開資訊觀測站(mops.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。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

PGIMSITE202405106

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 8726-4888

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2252-5818

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(07) 586-7988

Fax：(07) 586-7688