



PGIM | 保德信投信

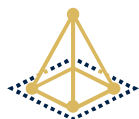
The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

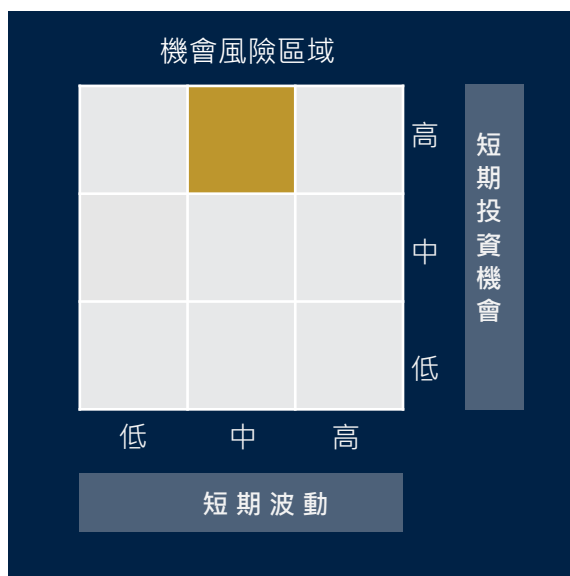
保德信全球醫療生化基金

2019/03



投資建議

1. 近期藥廠對政府將改善折讓體系及持續營造友善的競爭環境表示肯定，藥價風險大幅降低。
2. 今年以來購併交易量大幅增加，有價值的好案件競爭者愈來愈多，不僅被併的一方股價上揚，整體醫療生技類股也會被帶動。
3. FDA局長雖請辭，但在任時所通過的大量新藥將為未來幾年帶來成長動能，此時實為逢低加碼醫療產業時機。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/3
 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。





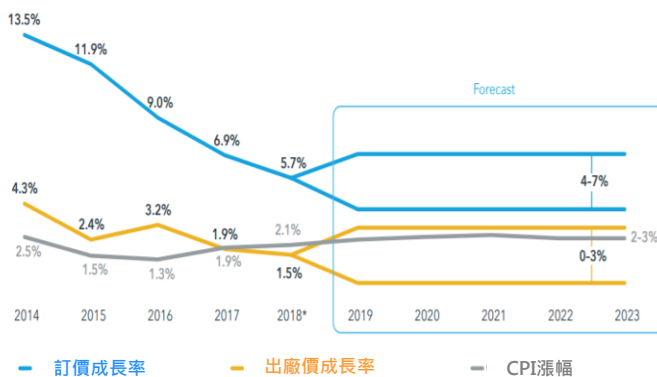
短期焦點

焦點1

美國處方藥出廠價漲幅已在合理範圍，政策風險低

2/26美國財政委員會與7家大型藥廠討論藥價政策議題，藥廠對改造折讓體系樂見其成，也肯定FDA增加競爭等政策。根據IQVIA預估，2019-2023年處方藥出廠價的漲幅將維持在0-3%(與通膨相近)，緩解市場對藥價漲幅過高的疑慮。

美國處方藥訂價、出廠價成長率及CPI漲幅預估



資料日期: IQVIA Institute、EIU、2019/3、保德信投信整理

焦點2

生技類股估值便宜，併購題材有利生技投資動能

年初以來NBI指數表現優於S&P500指數(15% vs 11%，截至3/13)，多項併購案帶動投資動能。而併購溢價常高於市場預估，顯示生技類股目前股價評價面偏低，同時醫療市場持續透過併購策略來擴充產品線以提升價值。

今年以來醫藥生技併購事件

- ✓ 1/3必治妥施貴寶(BMY)以740億美元併購新基製藥(Celgene)，成為史上最大藥廠併購案(溢價52%)
- ✓ 1/7禮來製藥(Lilly)用80億美元併購抗癌新藥公司LOXO(溢價73%)
- ✓ 2/25羅氏藥廠以43億美元收購Spark生技公司(溢價122%)

資料日期: Bloomberg、2019/3/13、保德信投信整理

焦點3

FDA局長請辭為短期雜音，不影響中長期運作

3/6現任FDA局長Scott意外宣布將離職，由於他深受醫療產業及投資人愛戴，因此此消息對生技類股的影響較大，主要由於市場朝向不確定性解讀。

不過我們認為Scott在任時所審核通過的大量新藥，以及FDA鼓勵創新藥的具體政策，都將在繼任者Ned上任之後延續，不影響整體FDA的運作。

現任FDA局長的政策



資料日期: Bloomberg、2019/3/13、保德信投信整理

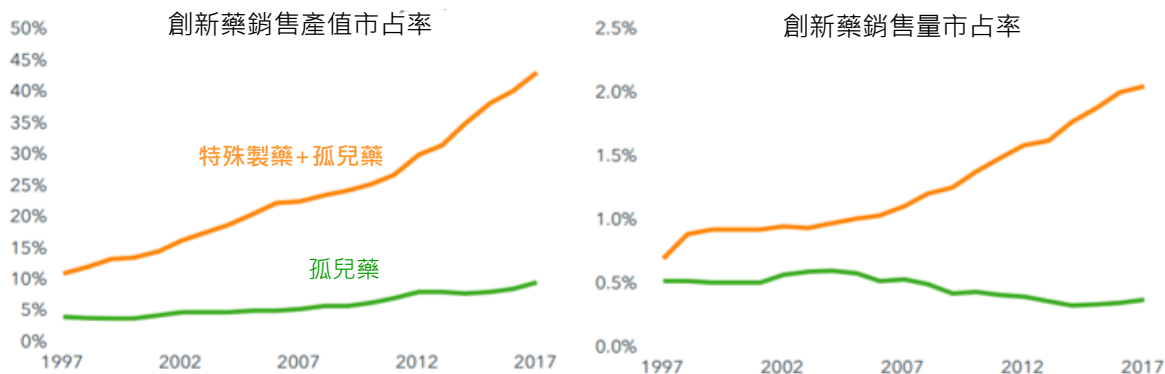


環境驅動【中期動能】

市場機制支持創新藥快速成長，為產業最主要動力

美國鼓勵新藥研發並採取溫和的藥價管理機制，針對包含特殊製藥及孤兒藥的創新藥提供市場獨賣期、減稅和研發補助等措施，過去十年創新藥品市場維持快速成長，為產業主要成長動力，也讓用藥民眾一同享有研發成效。

創新藥(包括特殊製藥及孤兒藥)銷售值(左圖)及銷售量(右圖)的市佔率

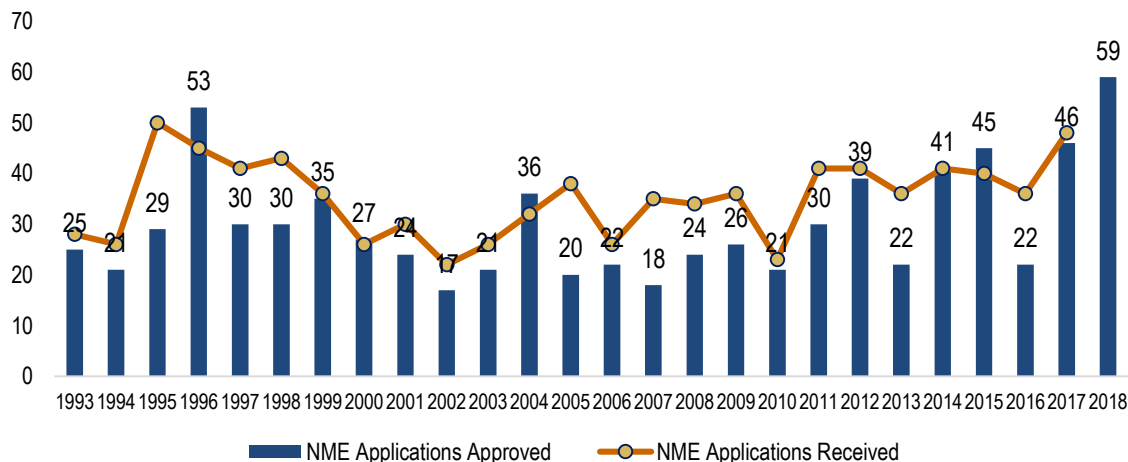


資料來源：FDA Orphan Drugs Database, IQVIA Institute, 2018/9 · 保德信投信整理。

FDA核准上市藥品創20年新高，未來產業獲利趨勢明確

2018年美國FDA核准新藥件數為59項，為20年以來最高，預估核准後營收將持續成長並於五年內攀升高峰。核准上市的藥品當中，包含3項革命性的創新治療偏頭痛藥品、1項治療罕見疾病藥品，以及17項有效改善癌症患者病況的藥品。

FDA核准新藥件數(bar)及送審件數(line)



資料來源：FDA · 保德信投信整理 · 2019/3。

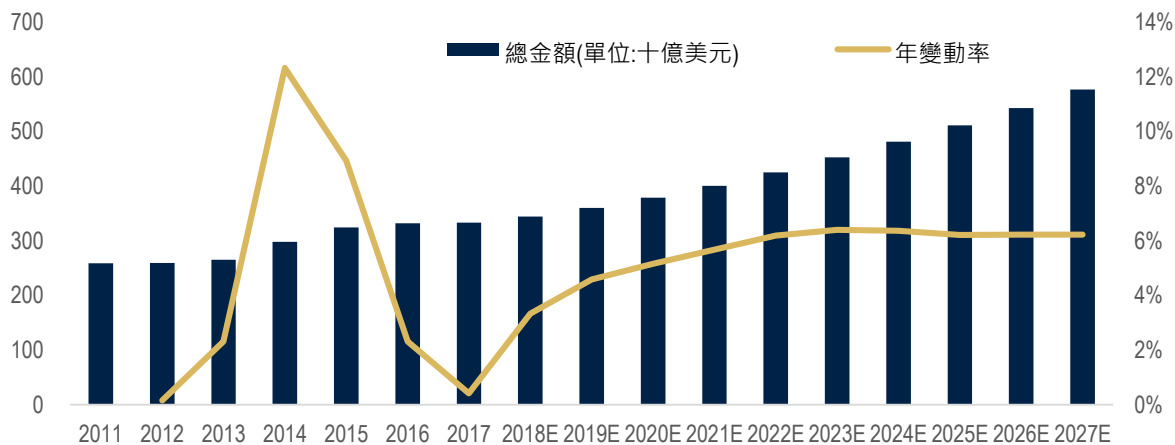


成長趨勢【長期動能】

全球藥品市場成長高於經濟成長率

根據CMS美國衛生部預估，2018-2027年美國處方藥市場平均年成長率為6.1%，主要成長來自創新藥品研發上市；而據IMF預估，2019年美國經濟成長率為2.5%，因此長期來看，醫療產業提供較佳的成長展望。

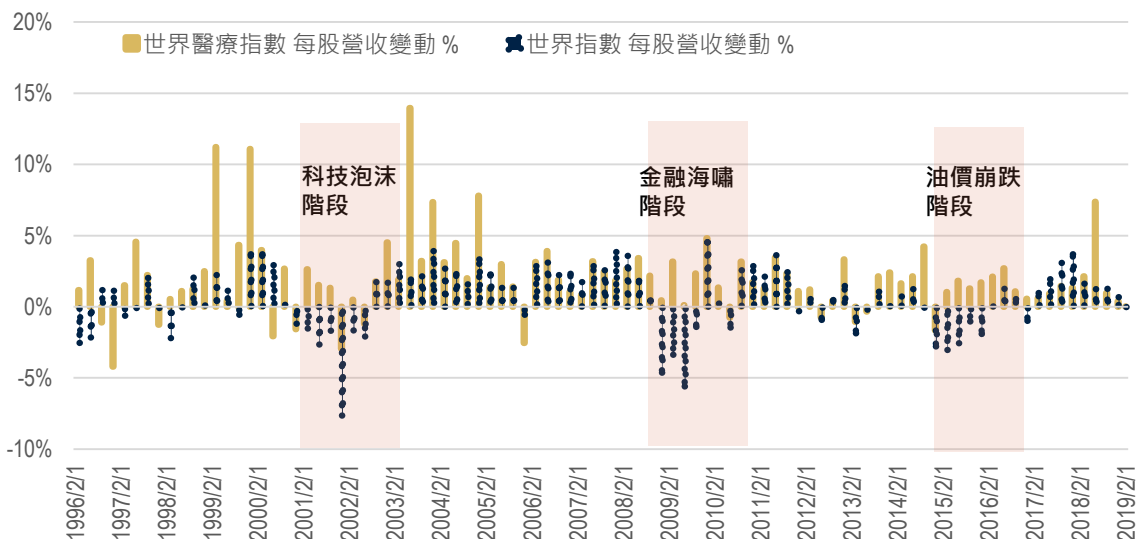
美國處方藥市場規模及年成長率預估



醫療產業營收較不受景氣循環影響

由於長期全球藥品具有需求穩健成長性，使得醫療產業能在景氣衰退期相較其他產業更具營收成長力，顯示醫療產業的營收表現較不受景氣循環及其他產業的影響*。

醫療指數與世界指數每股營收變動比率



資料來源：上圖：CMS，保德信投信整理，2019/02。

下圖：Bloomberg，保德信投信整理，資料期間1996Q1~2018Q4。*註：期間內世界醫療指數與世界指數的每股營收相關係數為0.43。

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及或持有之部位。

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90億台幣，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，2019/2/27。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

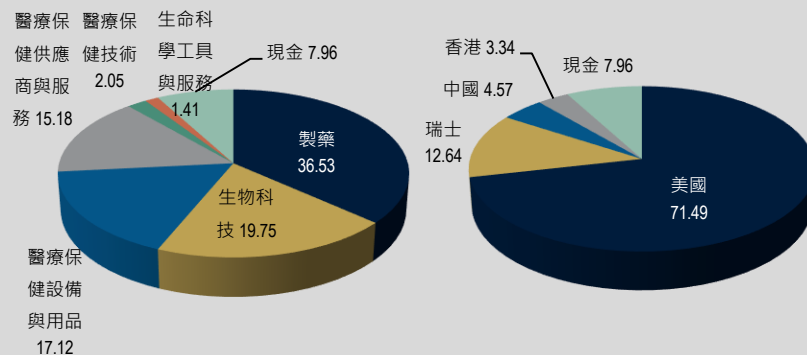
基金績效 (%)

台幣級別

3個月	-1.91
6個月	-3.55
1年	9.98
2年	9.44
3年	6.20
5年	16.23
10年	147.63
今年以來	10.17
成立以來	233.80

投資組合

基金規模：台幣93.43億元



(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：2019/2/27。

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。

PGIMSITE20190396

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