



**PGIM** | 保德信投信

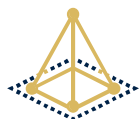
The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



## 旗艦基金投資焦點報

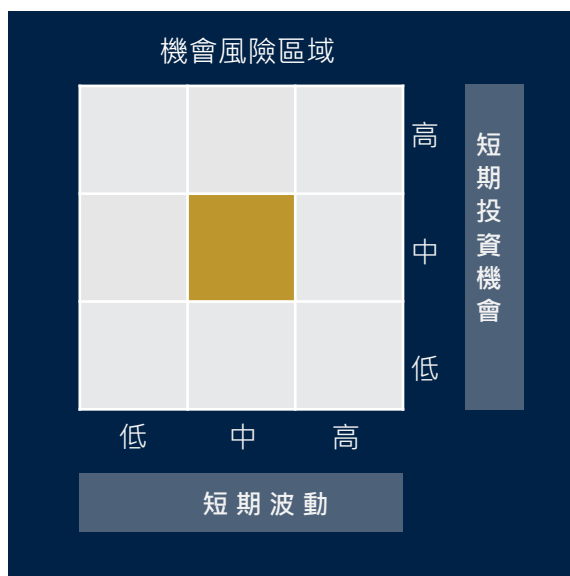
# 保德信全球醫療生化基金

2019/04



## 投資建議

1. 近期民主黨提議全民健保法案對醫療服務產業有一定衝擊，但此法案通過機會低，近期醫療類股修正反而是不錯進場時機。
2. FDA接任者強調在藥品批准方面的政策不會改變，以加大藥品價格的競爭，同時協助簡化新療法的發展。
3. 市場預估今年第一季醫療類股EPS成長4.7%，位居11大產業之冠，顯示醫療產業呈現穩健成長的趨勢不變，具有長線投資價值。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/4  
 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. 全民健保法案議題(MFA)使醫療類股承壓
2. FDA代理局長將延續鼓勵醫藥創新的政策
3. 今年第一季醫療產業EPS成長率可望居冠



### 環境驅動 [中期動能]

1. 市場機制支持創新藥快速成長，為產業最主要動力
2. 醫療保健各次產業皆擁有堅實基本面及成長動能



### 成長驅動 [長期動能]

1. 全球藥品市場成長高於經濟成長率
2. 除具防禦特性外，醫療類股在所有產業中的長期表現卓越



## 短期焦點

### 焦點1

#### 全民健保法案議題(MFA, Medical for All)使醫療類股承壓

民主黨可能的總統候選人桑默思提出全民健保法(MFA)，政府為醫療產品及服務的唯一買家，可能衝擊既有醫療體制，造成醫療類股近日修正，我們看法如下：

- 美國總統大選之前，市場會持續討論此議題，近期很多未受影響的公司同步下跌，推測是受到ETF資金流動影響。
- 基本上，要達成全民健保的可行性很低且並未獲多數贊同，比較可行的方式是小規模地逐步修正目前的保險體系，未來的辯論應該會著重在較針對整體醫療產業如何改善，包括加速通過新藥物以造成競爭，以及如何改良歐巴馬健保法案。
- 我們認為，此事件對醫療服務產業的負面影響已被過度解讀，在藥價議題環繞下，目前對長期投資者而言，反而提供很好的進場機會。

### 焦點2

#### FDA代理局長將延續鼓勵醫藥創新的政策

Dr. Norman已被指派代理FDA局長位置，預期將延續Gottlieb's的作法，將重要政策列為優先執行選項，包括加速審核、與藥廠密切合作，增加學名藥的上市數量，以平抑藥價。

預期在白宮方面已擬定的藥價政策方向大致維持不變。

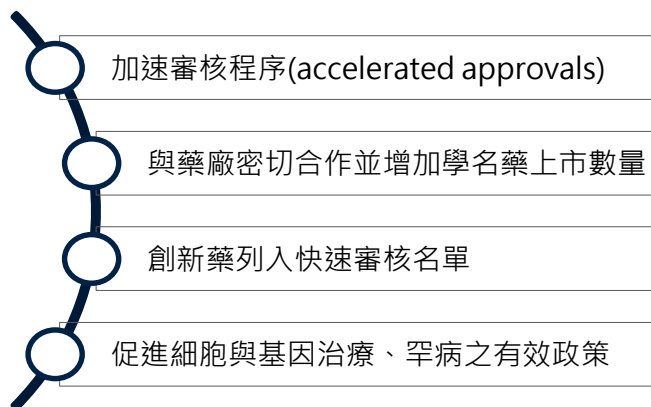
### 焦點3

#### 今年第一季醫療產業EPS成長率可望居冠

由於全球醫療支出逐年上揚，且醫療設備與服務產業受惠於剛性需求強勁，因此醫療保健類股較不受景氣循環影響。

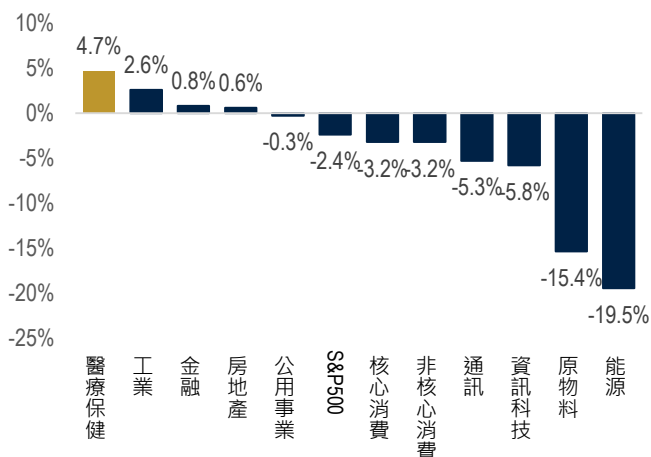
根據市場預估，2019年第一季各產業的EPS成長率中，醫療類股預估成長4.7%，不僅比標普500平均的-2.4%來得高，也位居11大產業之冠。

#### 延續FDA政策方向



資料日期: Bloomberg · 2019/4 · 保德信投信整理

#### 今年第一季美國各產業EPS成長率預估值



資料日期: Thomson Financial, FactSet · 2019/4/8 · 保德信投信整理

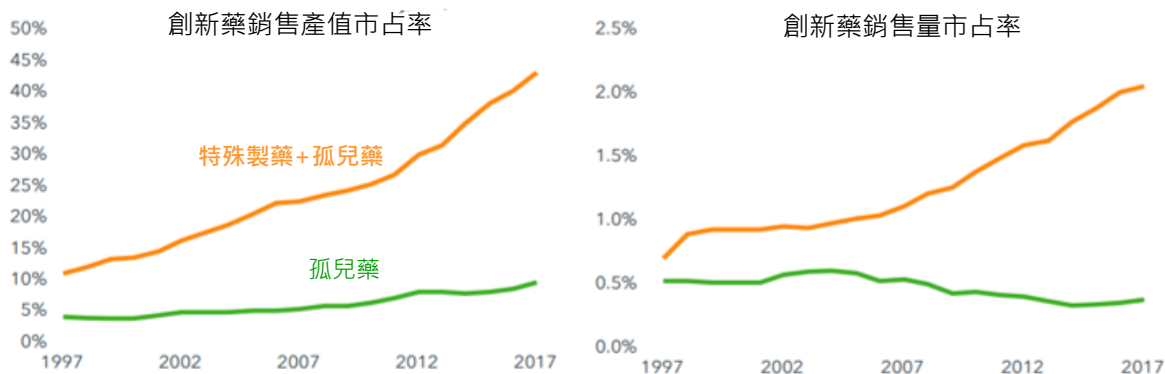


## 環境驅動【中期動能】

### 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。

### 醫療保健各次產業皆擁有堅實基本面及成長動能

| 次產業               | 基本面及成長動能  |
|-------------------|---|
| 大型製藥廠<br>(重回成長軌道) | <ul style="list-style-type: none"> <li>大型製藥廠專利權過期疑慮漸消除，獲利成長能見度增加。</li> <li>新興市場需求成長將使整體藥品需求增加，有利重新評價。</li> <li>學名藥藥價在歐美國家降價壓力持續，但創新學名藥及生物相似藥藥價緩和平均學名藥藥價跌勢。</li> </ul> |
| 生物科技<br>(創新研發能力)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>研發生產能力持續進步，產業併購整合加速。</li> <li>重磅級藥物上市 (例如治療罕見疾病法布瑞氏症藥品 Galafold、治療移轉性皮膚癌藥品 Braftovi/Mektovi 等等)</li> </ul>                     |
| 醫療器材<br>(革命性新技術)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>現金流量充足且許多創新創造新興治療領域</li> <li>傳統醫療器材第二代新產品具更佳療效</li> <li>持續著重在成本效益以及臨床上的突破</li> </ul>   |
| 醫療服務<br>(創新醫療服務)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>高齡化人口結構，以及政府醫療補助計畫保障持續增加。</li> <li>對創新醫療服務營運模式的需求增加</li> <li>傳統醫療服務的需求市場穩定，現金流量充足。</li> </ul>                                  |

資料來源：Bloomberg · Sectoral · 保德信投信整理 · 2019/4。

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及或持有之部位。

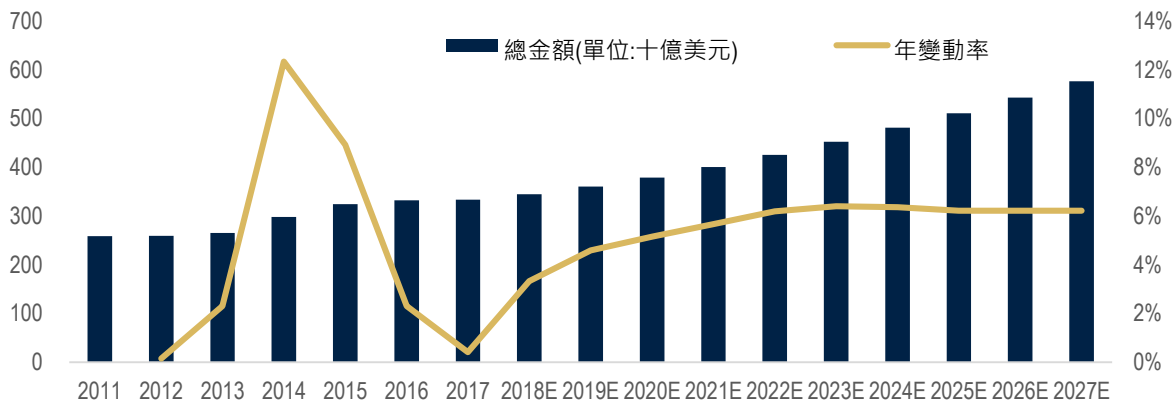


## 成長趨勢【長期動能】

### 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

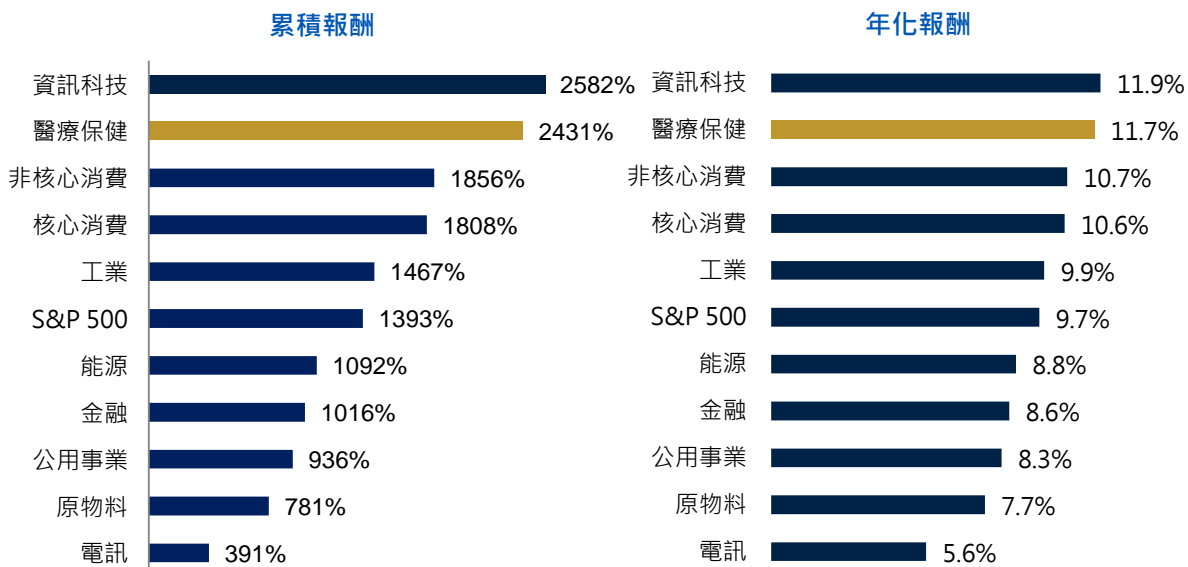


資料來源：CMS，保德信投信整理，2019/2。

### 除具防禦特性外，醫療類股在所有產業中的長期表現卓越

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年來各產業累積及年化表現



資料來源：Bloomberg、Sectoral，保德信投信整理，1990/1/1-2019/3/31

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，2019/3/31。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

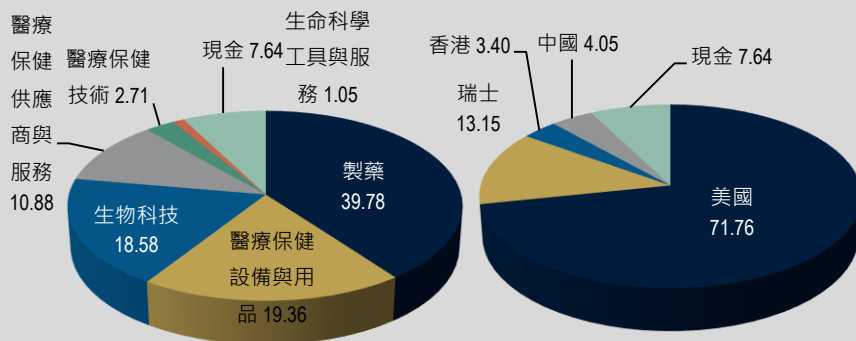
### 基金績效 (%)

台幣級別

|      |        |
|------|--------|
| 3個月  | 10.17  |
| 6個月  | -3.91  |
| 1年   | 14.43  |
| 2年   | 9.62   |
| 3年   | 9.73   |
| 5年   | 18.03  |
| 10年  | 134.41 |
| 今年以來 | 10.17  |
| 成立以來 | 233.80 |

### 投資組合

基金規模：台幣92.30億元



(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：2019/3/31。

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](http://www.pru.com.tw))或公開資訊觀測站([newmops.twse.com.tw](http://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。

PGIMSITE201904142

## 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