



保德信全球醫療生化基金

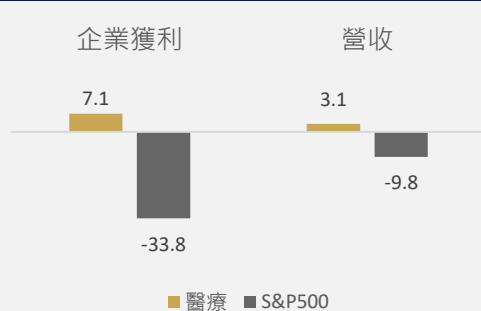
經理人評論 2020年8月

醫療股Q2獲利亮眼，然醫療股整體漲幅收斂，次產業及個股相對更具表現空間

市場回顧與展望

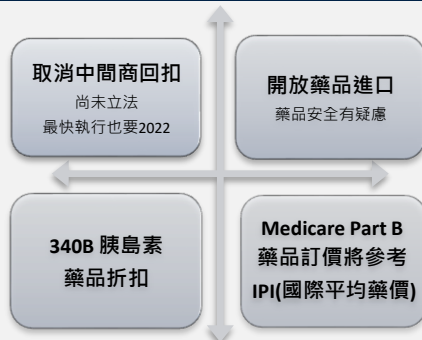
- 過去一個月周期性類股反彈，醫療股整體漲幅落後，疫苗持續推進但市場反應略有鈍化，政策消息亦打壓股價，然財報利多推升次產業、個股更有表現。
- 7/24美國總統川普簽署4項藥價相關行政命令，醫療類股股價短線回跌，然對整體醫療產業直接影響有限，政策內容包括：取消中間商回扣、開放各州自行考慮自加拿大進口部分藥品、被納入政府補貼的340B計劃胰島素藥品須提供折扣、Medicare Part B藥品訂價將參考IPI(國際平均藥價)。
- 美企Q2財報公布已近尾聲，截至8/7，醫療產業實際EPS較去年同期成長7.1%，遠優於S&P500整體平均衰退33.8%，成長率也優於資訊科技產業0.1%的成長率，有效抵禦外部經濟衰退逆風，成長力道僅次於公用事業。

第二季美股財報結果-年成長率(%)



資料來源：FactSet, 保德信投信整理, 2020/08

川普最新簽署4項醫療行政命令



資料來源：保德信投信整理，2020/08

川普行政命令後續推進耗時耗力，實質影響有限，拉回即是買進機會。

- 疫情主導Q2醫療各次產業表現：最大亮點在醫療器材產業，疫情拖累手術及器材需求，然6-7月已明顯好轉，也帶動近期股價的強勁反彈；藥品銷量已回升至疫情前的90%，舉凡新冠肺炎藥品、疫苗及檢驗試劑相關公司財報強勁，而遠距醫療如Teladoc的新增會員及線上問診次數也大幅成長。
- 評估川普行政命令，第一關得先須經過HHS(美國衛生部)等相關部門討論後，再接受產業界回饋，就算能在國會順利過關，可能執行時間點也將落在2022年。除了該內容都是舊議題外、川普能否連任更是未知數，因此實質影響有限，隨著選舉臨近，政策討論所引發的股價回跌都將是分批加碼的好時機。



看好並持續加碼生技及醫材產業，醫療服務持股以政府保險相關公司為主。

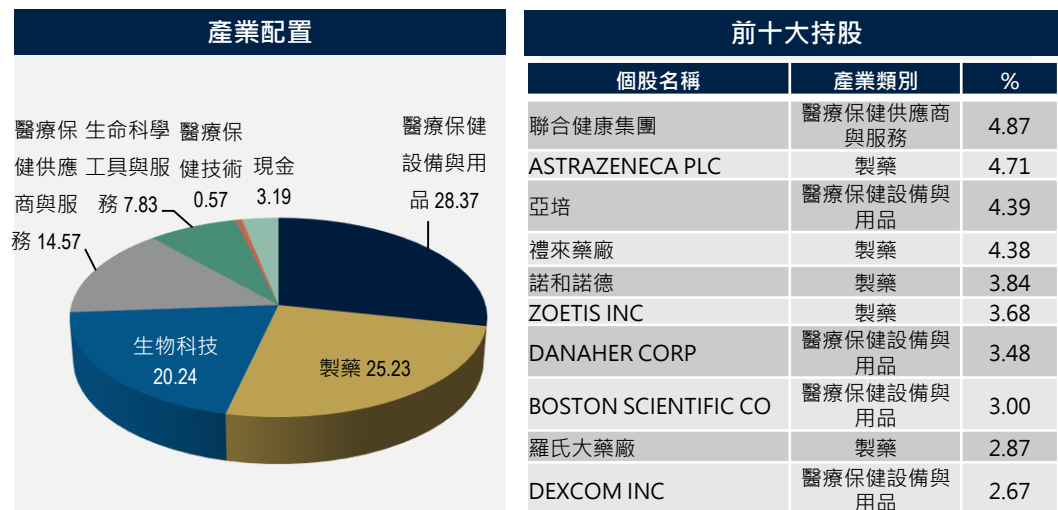
基金操作策略

- 7月生物科技產業修正幅度較大、醫療器材類股則強勁反彈，前十大持股的亞培、全球儀器龍頭DANAHER漲幅挹注基金表現。
- 持續看好生技及醫材中長線成長動能，維持加碼布局。生技產業持股以中小型股及資本充足、研發能力佳的公司為主。先前疫情對手術及醫材需求的影響正逐漸消退，基金選股將以體質較佳的公司、且業務著重在心臟病、眼科及骨科等需求較不受影響的廠商為優先。
- 疫情影響高失業率及遠距醫療需求，故在醫療服務類股以投資與政府醫療保險計畫相關公司為主，並持續加碼可受惠遠距醫療趨勢之個股。

投資建議

- 不倚賴疫苗題材，次產業各擁轉機和成長契機：**第二季醫療產業獲利不減反增，成長幅度更優於科技股。疫情對各次產業影響漸退，藥品銷售已回溫、醫療器材、新藥進度拖累已有好轉，宜採全面布局以掌握次產業成長契機。
- 長期投資價值浮現，選前政策辯論將提供分批布局機會：**美國兩黨醫療政策討論熱度料將升溫，或增添股價震盪，然考量醫療產業成長與防禦特性兼備、且本益比正處相對折價，預期選前都將提供良好佈局機會。

基金持股概況



資料來源：保德信投信整理，2020/7/31；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	9.61	8.91	11.86	11.22	16.16	-3.35	117.62	7.58	271.70

資料來源：投信投顧公會，保德信投信整理，2020/7/31



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本基金之公開說明書，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（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。PGIMSITE202008100

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓 Tel : (02)2171-6000 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