

2021年第三季



聯博投信

聯博－國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

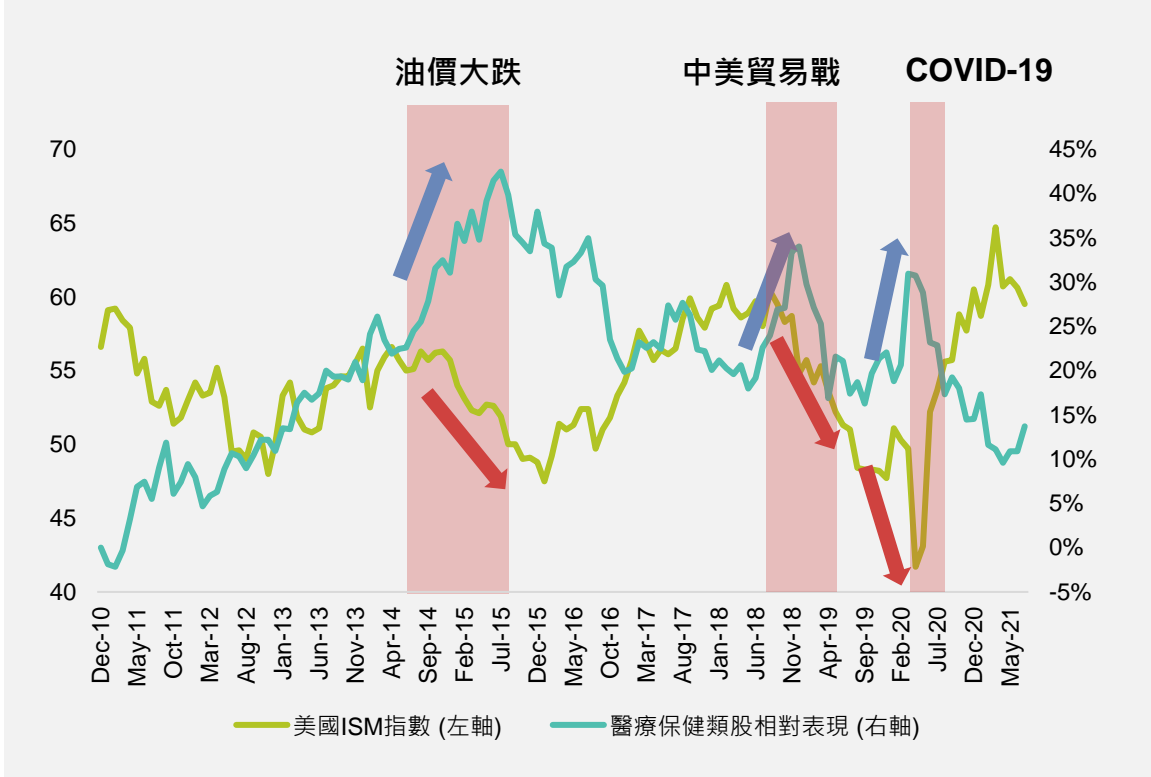
能攻能守，長期致勝

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。
聯博證券投資信託股份有限公司 臺北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888

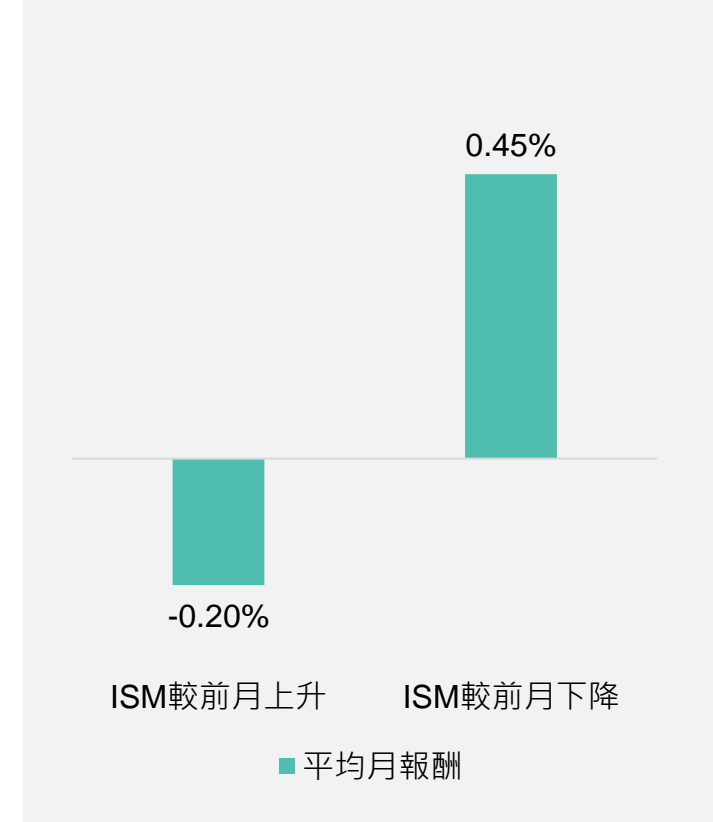
聯博－國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

美國經濟活動可能自高峰趨緩，具備防禦色彩的醫療保健類股有表現機會

景氣放緩一般可帶動醫療保健類股表現
ISM 指數 vs 醫療保健類股相對表現*



不同情境下的醫療保健類股相對表現*



過去績效與目前預估不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。
資料截至2021年7月31日。*S&P 500 醫療保健類股指數相對 S&P 500指數，統計月報酬。
資料來源：S&P與聯博



聯博 – 國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

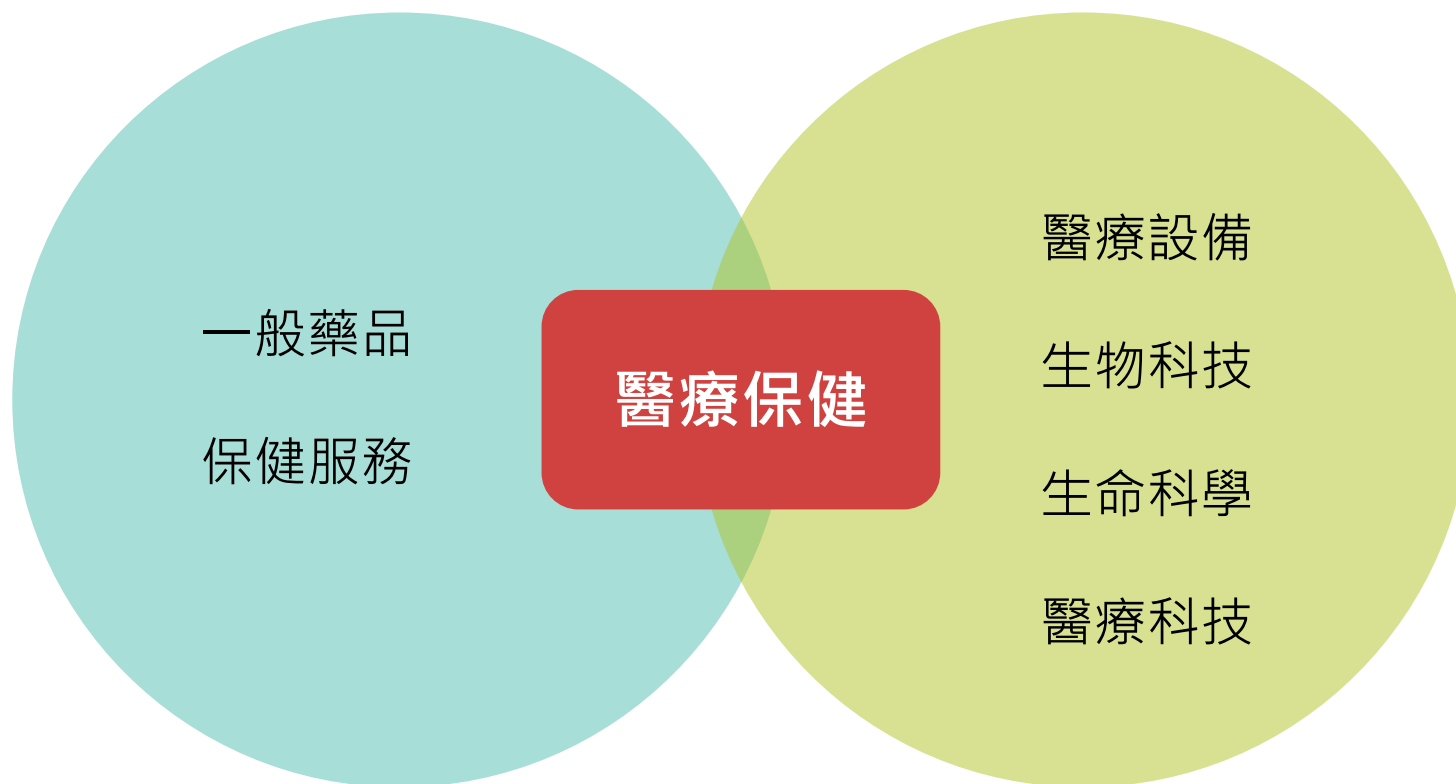
擔憂股市後續波動風險？醫療保健類股可望兼顧防禦與成長

防禦特性：

大多經營模式穩定，
經濟成長放緩也可締造盈餘，
適合擔心市場波動的投資人

成長特性

享長期成長契機，
長期投資勝率相對較高，
適合想要參與股市長期回報的投資人



僅供說明參考使用，係以市場一般分類為基準，不同情況下分類亦可能有所不同。
資料來源：聯博。

聯博 – 國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

目標兼顧成長力道與防禦能力

類股配置 (百分比)

■ 成長特性產業 (佔比48.0%) ■ 防禦特性產業 (佔比43.8%)

行業	持股範例	基金	加碼 / 減碼幅度*
生化科技	Amgen、Vertex Pharmaceuticals、Genmab	17.0	
醫療保健科技	—	2.2	0.7
醫療保健服務	UnitedHealthcare、Cigna	14.0	(0.5)
生命科學工具及服務	—	6.6	(2.1)
醫療保健設備	Intuitive Surgical	22.2	(2.4)
一般藥品	Roche、Novo Nordisk、Zoetis、Pfizer	29.8	(7.7)
現金及其他		7.3	適度減碼易受 政治風險衝擊的產業

比重將隨時間改變。因四捨五入加總可能不等於100。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。

*相對MSCI 世界醫療指數。

截至2021年7月31日

資料來源：MSCI與聯博

聯博 – 國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

關注企業運用資本效率，重視風險管理，避免試圖預測新藥測試結果

聯博 – 國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)	儘量避免...
投資好公司(資本運用效率佳；投資資本回報率、現金再投資回報率高)	試圖預測新藥研發測試結果
偏好已有競爭優勢之中大型股 (藥品已成功上市並有充沛的產品線正在研發)	押注中小型股，希望新藥上市後股價能大幅上漲
集中投資好公司，一般持有40-60檔	盲目分散投資上百檔股票，降低創造超額報酬(alpha)的機率
偏好資產負債表穩定的企業、 避免高負債公司	倚靠大舉借債、透過併購成長的公司
健康護理各種次行業都有投資機會	押注單一次行業(例如：生技)

僅供說明參考使用。聯博不保證達到任何投資目標。



聯博－國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

前十大持股

公司	產業	比重	概述
UnitedHealth Group	醫療保健服務	8.59%	美國最大醫療保險公司
Roche	一般製藥	6.73%	綜合大型藥商，抗癌藥最為人熟知
Novo Nordisk	一般製藥	5.34%	主要產品以糖尿病、肥胖保健等藥品為主
Amgen	生化科技	4.82%	旗艦產品用於抗風濕、僵直性脊椎炎等
Zoetis	一般製藥	4.57%	寵物用藥與牲口疫苗
Vertex Pharmaceuticals	生化科技	4.02%	主要產品用於治療纖維化囊腫
Pfizer	一般製藥	3.66%	綜合大型藥商，近期因新冠疫苗聲名大噪
Intuitive Surgical	醫療保健設備	3.32%	達文西手術機器人設備製造商
Cigna	醫療保健服務	3.28%	美國大型醫療保險公司，可望受惠政府加大健保涵蓋政策
Genmab	生化科技	3.20%	丹麥生技公司，主要產品可用於硬化症與甲狀腺眼病變等

投資組合配置將隨時間改變。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。

截至2021年7月31日

資料來源：聯博



能攻能守！多攻效的聯博－國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

多

多元機會，不止生技

本基金沒有限定次產業投資比重，而是彈性投資於經風險調整後較具報酬吸引力的公司。目前基金約一半配置於較穩健的醫療服務與一般藥品等領域，另一半則配置於具備長期成長機會的生技與醫療設備等板塊

攻

攻守並重，嚴控風險

不孤注一擲將成敗賭在新藥是否上市，而是尋找結構性變革的長期投資機會；專注投入資本報酬率相對高、資產負債表結構強勁及具備競爭優勢的優質企業，以期能兼顧風險與收益

效

效率較好，性價比高^

五年夏普值排名同類型*第一，五年波動度也為同類型最低，基金性價比高；過去三年、五年漲勢參與幅度**分別為102%與106%、跌勢參與幅度**則為97%與93%，相對隨漲抗跌，投資效率相對較佳

截至2021年7月31日，美元計價

	5年 累積報酬率	3年 累積報酬率	2年 累積報酬率	1年 累積報酬率	5年 波動度	3年 波動度	5年 夏普值	3年 夏普值
A級別美元	97.77%	56.73%	52.60%	25.00%	12.94%	14.76%	0.95	0.93
同類型平均*	64.28%	44.06%	42.82%	19.25%	14.80%	16.75%	0.57	0.63
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	1
排名 / 總檔數	1 / 16	2 / 19	3 / 19	4 / 20	1 / 16	3 / 19	1 / 16	2 / 19

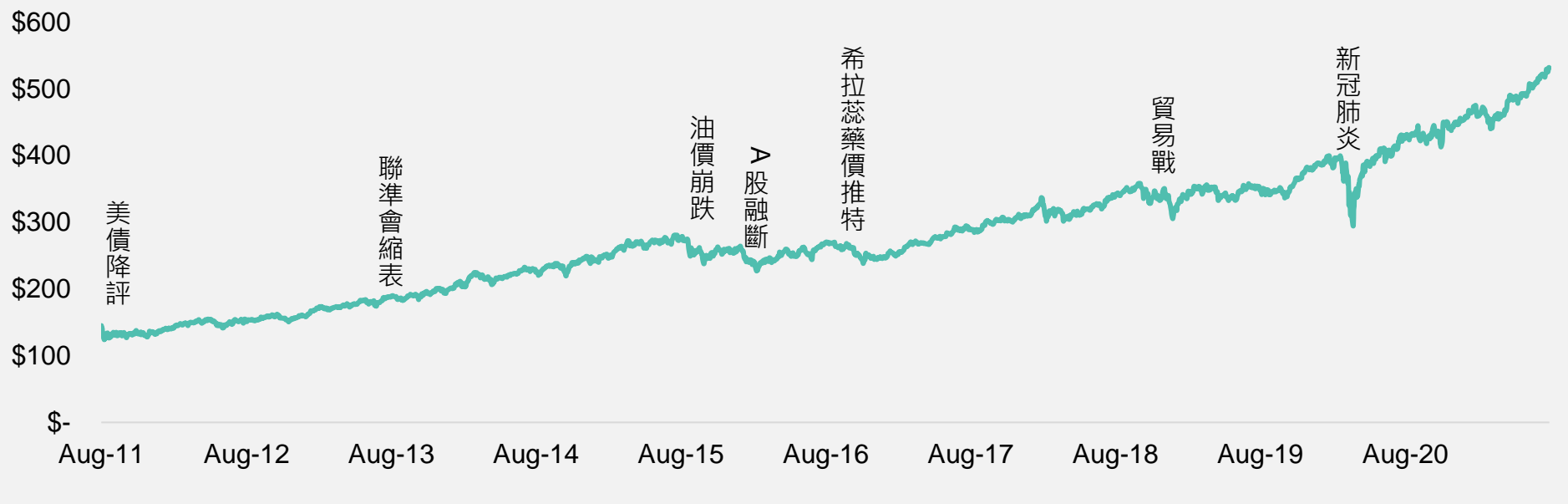
過去績效並不保證未來報酬。比重會隨時間而改變。

資料日期截至2021年7月31日。*同類型指理柏環球-醫療保健股票基金。四分位數是將績效排名由小至大排列，並分成四等份，第一個四分位數代表排名位在前25%、第二個四分位數代表排名位在26%~50%之區間，以此類推。其中波動度、跌勢參與度、最大跌幅由低至高排序，越低者排名越靠前，夏普值則由高至低排序，越高者越靠前。^效率較佳係指本基金漲勢參與幅度大於100%，跌勢幅度小於100%，代表投資人可充分參與MSCI世界醫療保健指數的投資機會，同時相對控制下檔風險；性價比則以夏普值為代表，本基金5年期夏普值表現位居同類型第一。**相對MSCI世界醫療指數。資料來源：理柏、晨星與聯博。

聯博 – 國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金過去10年以來淨值走勢

A級別美元，統計自2011年8月1日至2021年7月31日



截至2021年7月31日，累積報酬率，美元計價 (%)

	成立以來	10年	5年	3年	2年	1年
A級別美元	751.33	258.28	97.77	56.73	52.60	25.00

過去績效並不保證未來報酬。

截至2021年7月31日。A級別成立日期為1995年10月2日。獎項數據截至2021年4月。

資料來源：Lipper、香港指標雜誌與聯博。



風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。

聯博證券投資信託股份有限公司 臺北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888

所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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（含分銷費用）及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw或聯博網站www.abfunds.com.tw查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考量。配息可能涉及本金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。

基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。

依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及H股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。

境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的是藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。

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。

投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。

個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。

本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。

[A|B] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。©2021 AllianceBernstein L.P.

ABITL21-0817-04