



聯博-國際醫療基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

受惠於全球主要央行續採鴿派立場，加上第二季企業獲利表現強勁，7月份市場投資氣氛轉佳，亦使得 Delta 變種病毒病例數攀升的相關隱憂獲得控制；影響所及，代表全球股市的摩根史坦利世界指數在7月份寫下新高，漲幅達1.8%，年初以來則累積了15.1%的漲幅(所有報酬皆以美元計價)。

儘管全球股市的投資氣氛熱絡，但月中一度連同美國市場大跌，主因 Delta 變種病毒擴散，且通膨壓力升溫，導致投資人擔心全球經濟復甦步調可能停滯，市場樂觀氣氛暫時轉淡。然而，股市賣壓為時不久，在歐美企業陸續公佈亮眼的財報獲利後，上述利空因素隨即鈍化，帶動股市創下新高。此外，美國聯準會與歐洲央行釋出鴿派論調，加上美國國會初步通過基礎建設計畫，均為市場挹注樂觀氣氛。

醫療保健類股本月份走升，摩根史坦利世界醫療指數上漲3.7%。多數次類股的報酬為正，其中又以生命科學工具及服務次類股、醫療保健設備次類股的表現最佳。醫療保健科技是唯一報酬為負的次類股。

基金績效

本基金7月份表現領先參考指數摩根史坦利世界醫療保健指數。個股選擇貢獻基金績效，尤其是在一般藥品類股、醫療保健設備類股之中的選股，反觀在生化科技類股、醫療保健服務類股之中的選股減損基金表現。

位於丹麥的全球大藥廠 Novo Nordisk 為基金挹注相對績效；該公司胰島素與肥胖相關產品的營收表現強勁。

德國實驗室設備供應商 Sartorius 推升基金表現。有鑑於該公司正在研發技術更加複雜的新藥，包括生物製劑、基因治療與基因編輯等，投資團隊認為該公司產品陣容長期將能受惠。

佔本基金佈局比重相對較高的丹麥生物科技公司 Genmab，為基金帶來貢獻績效。投資團隊持續認為，該公司目前獲利能力、技術平台、研發選擇性與資產負債表俱佳。一般而言，生技公司的營收必須超過5億美元，才能達到獲利能力，但 Genmab 在營收達1.25億美元時即已獲利，充分顯示其研發過程深具成效。

Zoetis 為基金相對績效帶來助益，主因寵物保健市場的需求強勁，且貢獻該公司逾半業績，故持續帶動營運大幅成長。

Moderna 宣佈將被納入標準普爾500指數成份股，加上市場對其疫苗的需求仍高，進而推升股價大漲，但本基金並未持有該個股，故拖累基金表現。

日本藥廠 Astellas Pharma 第一季財報業績低於預期，股價在月底跌落，進而減損基金績效。

隨著投資人擔心醫保優勢計畫 (Medicare Advantage) 的給付可能遭到刪減，美國醫療保險公司 Cigna 股價走跌，進而拖累基金表現。投資團隊持續認為，Cigna 的市場地位優異，醫療利用率的相關隱憂並不會影響該公司前景，長期獲利能力可望改善。

生技製藥公司 Amgen 減損基金績效；該公司第一季財報表現低於預期，原因之一在於疫情導致新增用藥病患趨勢遞延，然這個現象在最近幾個月已有改善。

展望與佈局

諸多總經發展仍舊為股市與全球醫療保健產業帶來風險，例如美國可能調升企業稅、通膨走勢可能導致聯準會調整貨幣寬鬆立場，以及 Delta 變種病毒蔓延等。

隨著民主黨入主白宮與國會，市場通常會浮現醫療保健法規將大幅調整的隱憂，進而衝擊醫療保健類股，但投資團隊認為，美國醫療保健系統並不會出現重大的立法利空。考量民主黨在國會只有微幅席次優勢，恐怕不易針對醫療保健政策推動實質調整。然而，投資團隊持續關注兩黨是否會推動可能有利的法案，亦即逐步調整國內藥價。

投資人原本聚焦於經濟何時重拾成長力道，但近期焦點轉向預估醫療保健產業的衝擊。投資團隊持續看好醫療保健產業的長期創新趨勢。倘若經濟加速成長，本基金的個股佈局可望從中受惠。

展望未來，企業若有獲利能力遭到高估的跡象，或評價偏高而可能導致股價大跌(年初即是如此)，值得投資人謹慎看待。此外，企業若人才留任率不佳或欠缺訂價能力，可能難以因應勞力與原料成本漲勢拉長的情況。

儘管市場存在不確定性，但投資團隊持續將研究焦點放在企業的營運基本面。企業倘若擁有優質的營運模式，其基本面與投資表現可長可久，更有能力因應下半年、乃至於未來的考驗。

在全球醫療保健類股預計持續波動震盪的背景下，本基金堅持一貫的投資策略，並採取嚴謹的研究與投資組合建構過程，在疫情前後始終如一。投資團隊持續認為，全球醫療保健類股兼具創新優勢與防禦性質，為長線投資人帶來獨特與具吸引力的投資機會。

全力成就無限可能

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。地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02-87583888。

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。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。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。

[AIB] 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. ABITL21-0819-10

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

