

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)

川普發表「美國優先」藥價政策，市場解讀中性偏多

上週五(5月11日)美國總統川普發表其「美國患者優先」計劃藍圖，闡述其念茲在茲的藥價管控政策。此一藍圖針對美國藥價過高、政府缺乏議價能力、病患自付額過高、他國政府搭美國醫藥投資與創新便車等現存弊端，擬定四大策略方針因應—

1. 增加競爭力(Improved competition)

將設立規範，防止藥廠之間透過鑽法律漏洞的方式，例如藥品風險評估暨管控計劃(Risk Evaluation and Mitigation Strategy, REMS)，阻撓競爭對手新藥研發上市進程。

一方面提倡生技新藥創新與競爭力，另一方面也鼓勵學名藥與生物相似藥發展。

2. 提高談判力(Better Negotiation)

允許聯邦醫療保險 Part D(處方藥)計劃擁有更多替代彈性，防止獨佔藥品漲價。

強調聯邦醫療保險 Part D 計劃改革，將賦予保險公司更大權力，為其受益人跟藥廠進行議價。

針對他國政府搭美國醫藥投資與創新便車之問題，進行跨部門評估，以便擬定長期因應策略。

3. 鼓勵降價(Incentives for lower list prices)

透過 FDA 要求藥廠於廣告行為中，揭露藥品定價。

定期更新聯邦醫療保險計劃藥品定價表，以確保藥品價格呈現高度透明。

4. 降低自付(Lowering out-of-pocket costs)

禁止聯邦醫療保險 Part D 計劃合約，於未使用保險情況下反能支付較低自付額時，未能如實告知病患。

改善聯邦醫療保險 Part D 計劃資訊揭露完整度，包括提供病患藥品漲價資訊，並充分告知較低成本替代方案。



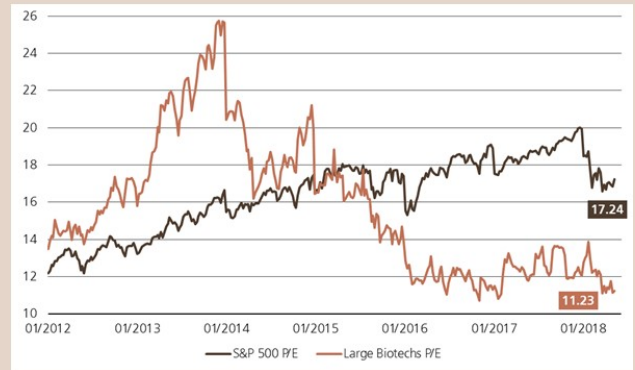
藥價管控「高舉輕放」

綜觀川普上述有關藥價政策演說，除了重申加速通過更多學名藥以降低藥價之外，先前市場所擔憂的政府直接向藥廠進行議價、以及開放加拿大學名藥進口等政策並未被提及，川普更表示要將藥品價格加入國際貿易談判，以提高藥品出口價格，使市場解讀中性偏多，生技指數也因市場情緒獲得舒緩之下，而於上週五出現大幅反彈走勢，單日即大漲 2.68%。

政治折價可望消除，期待生技股價值反彈行情

展望後續盤勢，川普此舉或許透漏些許政治性意涵，是否意味著藥價管控並非今年期中選舉主要操作議題，若此猜測為真，生技類股可望回歸其長期基本面表現，與美股大盤的高度折價空間可望逐步收斂。(圖一)

圖一：大型生技股 vs. S&P 500 本益比走勢比



資料來源：Bloomberg、瑞銀投信整理，資料截至 2018 年 5 月 11

本基金績效表現

| 期間 | 年初至今 | 3 個月 | 6 個月 | 1 年 | 2 年 | 3 年 | 5 年 | 成立至今 |
|-------|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|--------|
| 本基金 | -5.65 | -10.76 | -4.36 | 1.40 | 18.89 | -7.33 | 69.86 | 457.11 |
| 同類型基金 | -4.16 | -10.23 | -2.66 | 0.86 | 14.44 | -9.58 | 56.30 | N/A |
| 四分位排名 | 4 | 3 | 4 | 2 | 1 | 1 | 2 | N/A |

資料來源：Lipper，美金計價，資料截至 2018 年 4 月 30 日

同類型基金為 Lipper 分類台灣註冊銷售的同類型基金平均(4 檔)。

過去績效不代表未來績效。

本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構理專訓練教材之用。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>) 或本公司網站 (<http://www.ubs.com/taiwanfunds>) 中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告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。

UBS 2018. 鑰匙符號， UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。